全国高等院校“十三五”贯穿式+立体化创新规划教材



宏观经济学

（第2版）

张玉明　聂艳华　主　编
陈奇超　王景嵫　副主编



- 案例分析
- 习题答案
- 视频
- 知识点纲要
- PPT
- 二维码教材

清华大学出版社

全国高等院校“十三五”贯穿式+立体化创新规划教材

宏观经济学

(第 2 版)

张玉明　聂艳华　主　编
陈奇超　王景嵫　副主编

清华大学出版社
北　京

内 容 简 介

本书共分为十一章，主要内容包括：导论；国民收入核算理论；消费与简单凯恩斯宏观经济模型；修正的凯恩斯宏观经济模型：IS-LM 分析；完整的凯恩斯宏观经济模型：总需求–总供给分析；财政体制与财政政策；金融体制与货币政策；开放经济下的国际收支平衡与宏观经济政策；失业与通货膨胀理论；经济增长与经济周期理论；新古典与新凯恩斯主义宏观经济学。

为适应本科理论教学改革的需要，本书在内容取舍上突出理论与实践相结合，更注重实践性。本书适合作为本科院校经济与管理类专业的教材，也可供相关从业人员参考。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签，无标签者不得销售。
版权所有，侵权必究。侵权举报电话：010-62782989　13701121933

图书在版编目(CIP)数据

宏观经济学/张玉明，聂艳华主编. —2 版. —北京：清华大学出版社，2018
(全国高等院校“十三五”贯穿式+立体化创新规划教材)
ISBN 978-7-302-49067-8

Ⅰ. ①宏…　Ⅱ. ①张…　②聂…　Ⅲ. ①宏观经济学—高等学校—教材　Ⅳ. ①F015

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 295784 号

责任编辑： 陈冬梅
装帧设计： 杨玉兰
责任校对： 吴春华
责任印制： 杨　艳
出版发行： 清华大学出版社
网　　址： http://www.tup.com.cn, http://www.wqbook.com
地　　址： 北京清华大学学研大厦 A 座　　**邮　　编：** 100084
社 总 机： 010-62770175　　**邮　　购：** 010-62786544
投稿与读者服务： 010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn
质量反馈： 010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn
课件下载： http://www.tup.com.cn, 010-62791865
印 装 者： 三河市吉祥印务有限公司
经　　销： 全国新华书店
开　　本： 185mm×260mm　　**印　张：** 25.5　　**字　数：** 620 千字
版　　次： 2011 年 7 月第 1 版　2018 年 3 月第 2 版　　**印　次：** 2018 年 3 月第 1 次印刷
印　　数： 1～2000
定　　价： 49.00 元

产品编号：073048-01

第 2 版前言

宏观经济学是高等院校经济、管理类各专业的基础课。它主要研究市场经济条件下的资源利用问题。2009 年由渤海大学张玉明教授主持的宏观经济学精品课被评为辽宁省精品课程，2015 年由张玉明教授主讲的宏观经济学被评为辽宁省精品资源共享课建设课程。为了能够与读者分享教学体会与经验，我们编写了本教材。本教材以适应理论教学改革的需要为出发点，努力贴近本科教学实际，突出应用能力培养，强化实践性教学环节，把握“理论与实践”并重的原则，从内容到形式上都力求有所突破与创新。

全书共分为十一章。各章的主要内容说明如下。

第一章为导论，作为统领全书内容的章节，主要介绍宏观经济学的研究对象与研究方法，概述了宏观经济学与微观经济学的联系与区别，以及宏观经济学的产生与发展过程。

第二章讲述国民收入核算理论。作为国民收入决定理论分析的前提，介绍国内生产总值的含义和计算，重点研究国民收入核算方法以及五个总量指标之间的关系，研究国民收入流量循环模型。

第三章讲述消费与简单凯恩斯宏观经济模型。运用消费函数、储蓄函数和收入函数研究消费、储蓄和投资对国民收入的影响。在对消费的研究中，分析消费理论的几种假说；在对投资理论研究中，分析乘数原理。

第四章讲述修正的凯恩斯宏观经济模型：IS-LM 分析。通过 IS 曲线与 LM 曲线研究产品市场和货币市场各自的均衡，以及通过 IS-LM 模型对以上两种市场同时均衡进行分析。

第五章讲述完整的凯恩斯宏观经济模型：总需求–总供给分析。从三个市场(产品市场、劳动市场和资本市场)及其相互关系入手，研究总供给与总需求的决定，通过对总供给曲线与总需求曲线的分析，建立短期与长期的总供给与总需求均衡的基本模型，为宏观经济研究提供重要的分析工具及解决重大经济问题的基础。

第六章讲述财政体制与财政政策。研究宏观经济政策的效应和机制，还研究财政支出政策和财政收入政策，平衡预算乘数与财政赤字，研究收入政策如何发挥内在稳定器的作用、进行相机抉择。

第七章讲述金融体制与货币政策。通过对金融市场及其市场体系和货币供给与货币需求的分析，研究货币市场的均衡与经济总量均衡的关系。货币政策的作用机制、内容与现代货币主义政策主张，对宏观经济政策目标进行协调并进行政策搭配。

第八章讲述开放经济下的国际收支平衡与宏观经济政策。本章从开放视角研究宏观经济问题，首先研究开放程度对一国经济的影响，然后从对外贸易乘数入手研究生产要素(劳动、资本和技术)的国际流动、研究汇率及其变动的经济效应，在此基础上进一步研究国际收支的平衡、调节和宏观经济政策。

第九章讲述失业与通货膨胀理论。介绍萨伊法则及其充分就业理论，研究凯恩斯有效需求原理与充分就业均衡，并通过对菲利普斯曲线与滞胀的分析，研究失业与通货膨胀的关系及通货紧缩的成因及治理。

第十章讲述经济增长与经济周期理论。介绍经济增长理论，讨论哈罗德-多马经济增长模型、新古典经济增长模型和内生增长模型，并对肯德里克全要素与丹尼森经济增长因素进行分析，研究资本积累、技术进步和制度创新对人均国民收入增长的决定作用及其与人均国民收入之间的数量关系，除此之外，还研究经济增长的极限论。

第十一章讲述新古典与新凯恩斯主义宏观经济学。介绍了新古典宏观经济学的理论渊源、新古典学派的观点以及新凯恩斯主义的特点。

为便于读者的学习，本教材在每一章开始时都给出了“学习要点及目标”“核心概念”和“引导案例”，意在提醒读者本章的精髓与实际案例。在每一章结束时，都针对本章内容给出“本章小结”，梳理出本章的要点。在“本章小结”后都列出本章的“实训案例”“实训课堂”及“复习思考题”，便于读者巩固所学知识并检查自己的学习效果。与第一版不同，在每一章的最后还增加了阅读延伸，给出与本章相关知识的阅读拓展资料，同时给出张玉明教授在超星主讲的宏观经济学在线课程二维码，读者通过扫描二维码就可以在移动端观看视频进行在线学习。

本书的读者对象是国内大专院校的经济管理专业的学生和具有同等文化程度的自学者，以本科生为主，也可供研究生班学员、MBA 学员使用，还可供广大实际经济工作者自学参考。

本书由张玉明、聂艳华任主编；陈奇超、王景嵫任副主编。具体分工为：第四章、第五章、第十章由张玉明编写；第六章、第七章、第九章由聂艳华编写；第一章、第二章、第三章、第八章由陈奇超编写；第十一章由王景嵫编写。张玉明同志对全书进行了修改、统稿。

本书在编写的过程中得到渤海大学李汉君教授的热心帮助。此外还参阅、引用了有关著作和教材，在此表示衷心的感谢！

本书是在第 1 版基础上修订而成的。在修订过程中基本上保留了上一版的体例和内容；同时对上一版中的错误予以改正，对部分内容结构根据教学需要进行了调整、增减。

由于编者的水平和经验有限，书中难免有纰漏，恳请同行及读者指正。

编　者

第 1 版前言

宏观经济学是经济、管理类各专业的基础课。它主要研究市场经济条件下的资源利用问题。2009 年由张玉明教授主持的宏观经济学精品课被评为辽宁省精品课程，为了能够与读者分享教学体会与经验，我们编写了本书。本书以适应理论教学改革的需要为出发点，努力贴近本科教学实际，突出应用能力培养，强化实践性教学环节，把握“理论与实践”并重的原则，从内容到形式上都力求有所突破与创新。

全书共分十一章。第一章，导论。本章作为统领全书内容的章节，主要介绍宏观经济学的研究对象与研究方法，讲述几个主要的宏观经济变量及其变动趋势与相互关系，以及现代宏观经济学的产生与发展。第二章，宏观经济均衡与国民收入核算。本章作为国民收入决定理论分析的前提，介绍国民收入核算的指标体系与基本方法。重点研究国民收入核算的缺陷及其指标的校正、国民收入的流转与循环及变动与调节。第三章，消费与简单凯恩斯宏观经济模型。本章运用消费函数、储蓄函数和收入函数研究消费、储蓄和投资对国民收入的影响。在对消费的研究中，分析消费理论的几种假说；在对投资理论研究中，分析乘数原理。第四章，修正的凯恩斯宏观经济模型：IS-LM 分析。本章通过 IS 曲线与 LM 曲线研究产品市场和货币市场的均衡，以及通过 IS-LM 模型对以上两种市场同时均衡进行分析。第五章，完整的凯恩斯宏观经济模型：总需求–总供给分析。本章从三个市场(产品市场、劳动市场和资本市场)及其相互关系入手，研究总供给与总需求的决定，通过对总供给曲线与总需求曲线的分析，建立短期与长期的总供给与总需求均衡的基本模型，为宏观经济研究提供重要的分析工具及解决重大经济问题的基础。第六章，财政体制与财政政策。本章研究宏观经济政策的效应和机制、财政支出政策和财政收入政策、平衡预算乘数与财政赤字，以及收入政策和人力政策如何发挥内在稳定器的作用、如何进行相机抉择。第七章，金融体制与货币政策。通过对金融市场及其市场体系和货币供给与货币需求的分析，研究货币市场的均衡与经济总量均衡的关系。第八章，开放经济下的国际收支平衡与宏观经济政策。本章从开放视角研究宏观经济问题，首先研究开放程度对一国经济的影响，然后从对外贸易乘数入手研究生产要素(劳动、资本和技术)的国际流动、汇率及其变动的经济效应，在此基础上进一步研究国际收支的平衡、调节和宏观经济政策。第九章，失业与通货膨胀理论。本章主要介绍萨伊法则及其充分就业理论，研究凯恩斯有效需求原理与充分就业均衡，并通过对菲利普斯曲线与滞胀的分析，研究失业与通货膨胀的关系及通货紧缩的成因与治理。第十章，经济增长与经济周期理论。本章主要介绍经济增长理论，讨论哈罗德–多马模型、新古典经济增长模型和内生增长理论，并对肯德里克全要素与丹尼森经济增长因素进行分析，研究资本积累、技术进步和制度创新对人均国民收入增长的决定作用及其与人均国民收入之间的数量关系，此外，还讨论了经济增长的极限论。第十一章，新古典与新凯恩斯主义宏观经济学。本章介绍了新古典宏观经济学的理论渊源、新古典学派的观点以及新凯恩斯主义的观点等。

为便于读者的学习，本书在每一章开始时都给出了“学习要点及目标”“核心概念”

"引导案例"，以便提醒读者本章的精髓与实际案例。在每一章结束时，都针对本章内容给出"本章小结"，概括本章的要点。在每一章的"本章小结"后都列出本章的"实训案例""实训课堂"及"复习思考题"，以便于读者检查自己的学习效果。

本书适合于国内本科院校经济与管理类专业的学生和具有同等文化程度的自学者，以本科生为主，也可供研究生班学员、MBA 学员使用，还可供广大实际经济工作者自学参考。

本书由张玉明、聂艳华任主编；陈奇超任副主编。具体分工为：第一章、第二章、第三章、第八章由陈奇超编写；第四章、第五章、第十章由张玉明编写；第六章、第七章、第九章由聂艳华编写；第十一章由王景巘编写。张玉明对全书进行了修改和统稿。

本书在编写过程中得到了李汉君教授的热心帮助，此外还参阅、引用了有关著作和教材，在此对所有相关人员表示衷心的感谢！

由于编者的水平和经验有限，书中难免有纰漏，恳请同行及读者斧正。

编　者

目　　录

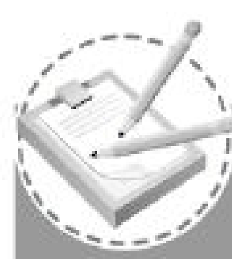
第一章　导　　论

学习要点及目录

- 了解和掌握宏观经济学的研究对象和研究方法。
- 重点掌握宏观经济学与微观经济学的区别与联系。
- 掌握凯恩斯革命和凯恩斯对宏观经济学发展的贡献。
- 了解宏观经济学及其简要发展历史。

核心概念

宏观经济学　微观经济学　流量　存量　均衡分析　凯恩斯“革命”



引导案例

宏观经济学与微观经济学的分离

从亚当·斯密时期到 20 世纪 30 年代，许多经济学家都在致力于我们称之为微观经济学领域的理论研究。经济学家们的研究范围涉及贸易和交换、理性且信息灵通的消费者与追求利润最大化的企业、垄断和新科技等问题。他们集中研究不同的市场是如何运作的。但是从 20 世纪 30 年代开始，情况有所改变，因为在这个时期发生了全球性的经济危机，世界各国的经济陷入瘫痪。1929—1933 年期间，美国的经济萎缩了 30%，1933 年失业率高达 25%。1939 年，即第二次世界大战前夕，美国的失业率仍居高不下，高达 17%。从此以后，经济学家们转而研究是什么因素决定了像失业率和 GDP 这样的总量指标。

现在，即使并非从事经济学研究的人都知道“微观经济学”和“宏观经济学”的大致区分。然而，直到 20 世纪 30 年代，经济学家们才开始考虑如何进行这样的划分。1933 年，著名的挪威经济学家拉格纳·弗里希(Ragnar Frisch，1895—1973)首次清楚地提出了这两个名词在现代意义上的概念。他这样写道：“微观分析方法是指对于大的经济体系中的某个经济单位在一般条件下的行为进行研究分析的方法，而宏观分析方法是指对整个经济系统进行总体分析的方法。”

约翰·梅纳德·凯恩斯(John Maynard Keynes，1883—1946)也曾于 1936 年提出了类似的概念：“我认为，经济学理论应划分为两个部分，一个部分是研究单个产业或公司在给定条件下的产出和利润的理论，另一个部分是研究整个经济的产出和就业的理论。”

但是这两位杰出的经济学家都未使用“微观经济学”和“宏观经济学”这样的字眼。首次使用这两个名词的是一位在荷兰的某统计研究所工作的不知名的经济学家，名叫彼得·沃尔夫，1941 年，沃尔夫在文章中这样写道：“微观经济学描述的是关于个人或家庭

的经济关系，而宏观经济学是研究一个大的群体(例如国家或整个社会阶层)相互间的关系。”

20世纪60—70年代期间，许多经济学家已认识到宏观经济学的研究方法和微观经济学的方法相去甚远。然而，十分有趣的是，最近20年以来的一些最重要的经济学文献，则开始寻求一些方法来打破宏观经济学和微观经济学之间的鸿沟，研究理性且信息灵通的消费者和追求利润最大化的企业如何一起对失业、通胀和经济增长的波动产生影响。

(资料来源：Hal R. Varian. “Microeconomics”, The new Palgrave: A Dictionary of Economics, London and New York: Macmillan and Stockton, 1987 (3): P461 ~ 463.)



案例导学

凯恩斯主义经济学是基于凯恩斯在1936年出版的著作《就业、利息和货币通论》的思想基础上的经济理论，主张国家采用扩张性的经济政策，通过增加需求促进经济增长，即扩大政府开支，实行财政赤字，刺激经济，维持繁荣。凯恩斯的经济理论认为，宏观的经济趋向会制约个人的特定行为。18世纪晚期以来的“政治经济学”或者“经济学”建立在不断发展生产从而增加经济产出的基础上的，而凯恩斯则认为对商品总需求的减少是经济衰退的主要原因。由此出发，他认为维持整体经济活动数据平衡的措施可以在宏观上平衡供给和需求。因此，凯恩斯的理论和其他建立在凯恩斯理论基础上的经济学理论被称为宏观经济学，以与注重研究个人行为的微观经济学相区别。

西方经济学常分为微观经济学和宏观经济学。微观经济学研究个体经济规律，宏观经济学研究总量经济规律。宏观经济学与微观经济学的联系是：微观经济学是宏观经济学的基础；宏观经济学是微观经济学的引申与拓展。

微观经济学研究单个消费者的行为和单个厂商的行为，研究单个产品和要素的价格和数量的决定问题。微观经济学的主题是资源配置问题。宏观经济学主要研究一国总产出水平和一般物价水平的决定问题。宏观经济学的主题是提高一国资源的利用程度；宏观经济学的第二主题是维持物价总水平的稳定。和微观经济学研究单个人的行为不同，宏观经济学研究的是“一国总的行为”，如总消费行为、总储蓄行为、总投资行为、总货币需求行为等。因此，宏观经济学研究的是带有总量意义的范畴或变量，如一国总产出、一国总收入、一国总支出、总消费支出、总投资支出、总劳动供给、总劳动需求、总货币需求、总量生产函数等。宏观经济学主要内容包括国民收入决定论、就业论、财政政策、货币政策、国际经济理论和经济增长理论等。

第一节　宏观经济学概述

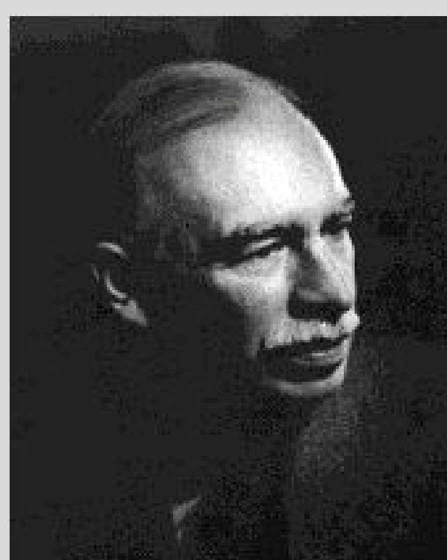
一、宏观经济学的概念

一般认为宏观经济学(Macroeconomics)一词是由挪威著名经济学家、首届诺贝尔经济

学奖获得者之一的弗里希(R. Frisch)在 1933 年提出来的。从字义上看，Macroeconomics 由 Macro 和 Economics 两个词构成。顾名思义，宏观经济学是研究“大”问题，即研究整个国民经济活动或宏观经济现象的经济学。现代宏观经济学出现于 20 世纪 30 年代。1936 年，著名经济学家凯恩斯(J. M. Keynes)的《就业、利息与货币通论》一书出版，该书被认为是第一部系统地运用总量分析(Aggregate Analyses)方法来研究整个国民经济活动的宏观经济学著作。现代宏观经济学主要是由凯恩斯奠定基础，并由凯恩斯的追随者发展起来的。宏观经济学研究的对象是经济的总体行为。它的基本研究方法(总量分析法)被用来考察经济的总体趋势。它解决的中心问题是经济周期与失业、通货膨胀与经济增长。

小贴士

宏观经济学创始人



宏观经济政策每一课题的讨论都必须从约翰·梅纳德·凯恩斯(J. M. Keynes)开始。凯恩斯在许多方面都是一个天才。他在数学、哲学、文学等领域都有若干建树。另外，他还分身有术，经营一家大的保险公司，出任英国财政部顾问，协助管理英格兰银行，编辑一本世界闻名的经济学杂志，收集现代艺术品和珍本图书，还创立过一家巡回剧院，并娶了一位俄国最著名的芭蕾舞演员。他还是一位精通投机赚钱之道的投资家，不仅为自己，而且为他所在的剑桥大学国王学院(King’s College)赚过大钱。

然而，凯恩斯主要的贡献还是他首创了宏观经济学和宏观经济政策的新研究方法。在凯恩斯以前，大多数宏观经济学家和政策制定者都认为，商业周期的高峰和低谷的到来如潮汐一般不可避免。长时期形成的观点使得他们在 20 世纪 30 年代大萧条面前茫然无措。凯恩斯 1936 年出版《就业、利息与货币通论》一书对上述问题做出了极具创造性的解释。凯恩斯有两点重要的论述：其一，市场经济中高失业率和未被完全利用的生产能力有可能长期并存；其二，政府的财政政策和货币政策能够影响产出，从而能够降低失业率并缩短经济衰退周期。

由凯恩斯首次提出的上述观点具有爆炸性效果，曾引发无数人的反对和争议。第二次世界大战后，凯恩斯学派的经济学开始在宏观经济研究和政府政策制定等领域占据主导的地位。到 20 世纪 60 年代，事实上每一种宏观经济政策的分析都是基于凯恩斯主义。后来，伴随着经济学对关于供给因素、预期、工资及价格变动的研究成果的吸纳，凯恩斯主义早年一统天下的局面开始动摇。凯恩斯主义的经济学曾经保证：政府的行为可以消除商业周期。但现在已经很少有经济学家还在坚持这样一种观点。应该说，经济学和经济政策都时过境迁；已经不再是凯恩斯的伟大发现所处的那个时代。

二、宏观经济学研究的主要问题

过去 100 年间为什么一些国家收入迅速增长而另一些国家仍然陷入贫困之中？为什么一些国家通货膨胀率高而另一些国家维持了物价稳定？为什么所有国家都经历了衰退和萧条——反复出现的收入减少和失业增加时期，而政府的政策应如何降低这些事件发生的频

率和严重程度？宏观经济学正力图回答这些问题以及许多相关的问题。

只要读读报纸或听听新闻就可以评价宏观经济学的重要性。我们每天都可以看到收入增长放慢，美联储着手对付通货膨胀，或者在对衰退的担忧中股市下跌这类标题。虽然这些宏观经济事件也许看起来是抽象的，但它们与我们的生活息息相关。预测对自己产品需求的企业经理必须猜测消费者的收入会增加多快。依靠固定收入生活的老年人很想知道物价上涨会有多快。临近毕业的大学生要找工作也希望经济繁荣，企业会雇用他们。由于经济状况影响每一个人，因而，宏观经济问题在政治争论中起着中心作用。选民敏锐地意识到经济状况如何，也知道政府政策可以以有力的方式影响经济。因此，现任总统在经济状况好时支持率上升，而在经济状况差时支持率下降。在 1992 年大选期间，比尔・克林顿(Bill Clinton)的首席战略顾问为了使竞选集中在关键问题上，他在自己的办公室里贴了一条标语“笨蛋，要谈论经济”。

宏观经济问题对世界政治的作用也至关重要。近年来，欧洲走向统一货币，许多亚洲国家经历了金融危机和资本外逃，而美国要通过大量向国外借贷来为巨额贸易赤字筹资。当世界各国领导人开会时，这些问题往往在议事日程中被排在显要位置。

尽管制定经济政策的工作落在世界各国领导人身上，但解释整体经济如何运行的工作落在宏观经济学家身上。为了达到这个目的，宏观经济学家收集不同时期和不同国家有关收入、物价、失业和其他许多相关变量的数据。然后，他们力图形成有助于解释这些数据的一般性理论。像研究行星演变的天文学家和研究物种进化的生物学家一样，宏观经济学家也不能进行受控实验。相反，他们必须利用历史给予的数据。宏观经济学家观察不同国家的经济，以及这些经济随时间推移而发生的变化。这些观察既促进了宏观经济理论的发展，又提供了检验这些理论的数据。

的确，宏观经济学是一门年轻而不完善的科学。宏观经济学家预测未来经济事件状况的能力并不比气象学家预测下一个月天气情况的能力强。但是，正如你将要看到的，宏观经济学家对经济运行相当熟悉。宏观经济学的知识既有助于解释经济事件，又有助于形成经济政策。

每一个时代都有自己的经济问题。20 世纪 70 年代，理查德・米尔豪斯・尼克松(Richard Milhous Nixon)、杰拉尔德・鲁道夫・福特(Gerald Rudolph Ford)和吉米・卡特(Jimmy Carter)这些总统都竭力制止通货膨胀率上升而一无所获。20 世纪 80 年代，通货膨胀率降下来了，但罗纳德・威尔逊・里根(Ronald Wilson Reagan)和乔治・赫伯特・沃克・布什(George Herbert Walker Bush)这两位总统对巨额联邦预算赤字一筹莫展。20 世纪 90 年代，当比尔・克林顿入主白宫时，预算赤字减少了，甚至还略有预算盈余，但联邦税收在国民收入中的比例达到了历史高位。虽然在这几十年间宏观经济学的基本原理并没有变，但宏观经济学家应该灵活而有创造性地运用这些原理来应付变化着的情况。

概括而言，宏观经济学研究的主要问题如下。

(一)总产出与经济增长问题

对总产出水平的研究是宏观经济学的中心，对这一问题可以按照三个视角来进行阐述。

第一个视角是静态的，或称为短期的，即研究一国年总产出水平是如何决定的。在一

个较短时期内，技术水平、资源数量可视为不变，在这种情况下的最大总产出称为潜在总产出(或充分就业产出)。在一个经济体系中，如果实际总产出经常小于潜在总产出，那么，经济资源就经常处于未被充分利用的状况之中。这样就产生了一个重要的宏观经济问题，即如何提高实际总产出水平，使之接近或达到潜在总产出水平。

第二个视角是动态的，即研究一国总产出水平在一个经济周期内的波动是怎样形成的。在现代市场经济国家中，经济的周期波动是一个非常普遍的现象。一个完整的经济周期包括危机、复苏、繁荣、衰退四个阶段。经济周期的重要特征是总产出水平的波动。

从静态的角度看，繁荣时总产出水平较高，危机时总产出水平较低。从动态的角度看，繁荣时总产出是增长的，危机时总产出是下降的；也可能是这种情况：繁荣时总产出的增长率在提高，危机时总产出的增长率在下降。在不同国家或同一国家的不同时期，经济周期波动的幅度是不一样的，有的是剧烈的波动，有的是相对弱一些的波动。前面所言总产出从增长到下降就是较剧烈的波动，总产出的增长率由提高转为下降就是一种相对弱一些的波动。经济的剧烈波动(俗称“大起大落”)对经济效率的损害非常严重。宏观经济学需要研究：怎样使经济尽可能地避免剧烈的波动，而沿着较为平稳的路线向前发展。

第三个视角也是动态的，即研究一国经济在一个较长时期内是怎样增长的。这一部分理论称为经济增长理论。经济增长是指总产出水平在前期基础上的增加。经济增长面对的时期包括数个经济周期，因此是一个更长的时期。对经济增长的研究包括经济增长的量(即经济增长率)，经济增长中的结构变化，经济增长的实际效果等。经济增长理论需要研究：怎样使经济能够按一个较高的增长率稳定地增长，怎样通过产业结构的优化等提高经济效益以促进经济增长等。本书主要研究关于经济增长率方面带有规律性的现象。

什么因素决定了一个国家经济的长期增长？例如，在一个多世纪以前，挪威的人均收入比阿根廷的人均收入还要低，但是今天前者的人均收入是后者人均收入的两倍多。为什么有些国家的经济得到了迅速的增长，另外一些国家的经济却发展缓慢呢？无论是在市场经济体制下，还是在传统的计划经济体制下，一个国家会出现经济增长加速和增长下降甚至负增长等周期性现象。

(二)就业(失业)问题

就业也是宏观经济学关注的重要问题。宏观经济学主要研究一国总就业量或就业水平问题。这一研究的背景是在现代市场经济国家中失业问题普遍存在。是什么因素导致了失业问题的存在和增加？在市场经济体制下，根据微观经济学原理，每一种生产要素的使用程度由这种生产要素的价格所决定。因此，价格的充分运动可以保证每一种生产要素得到充分就业，但是，失业现象在几乎所有的市场经济国家中存在，而且在某些年份达到非常高的程度。是什么原因导致如此高的失业率呢？对市场经济而言，保持较低的失业率或许是必要的。但是，实际失业率超过这一比率就会给经济带来损害。大量失业意味着大量经济资源未加利用而闲置，这对一国总产出会产生巨大的负面影响。对应于这一较小比率失业的就业称为充分就业。怎样使劳动力实现充分就业是宏观经济学研究的重要问题。

(三)价格水平与通货膨胀问题

宏观经济学研究的价格水平不是单个产品或单个要素的价格，而是一国物价总水平。

对它的测度在本书第二章给出。在市场经济中，价格水平的波动是很平常的现象。从较长时期看，价格水平呈上升的趋势。价格水平的上升对经济有何影响是一个比较复杂的问题。无论如何，价格水平大幅度提高即通货膨胀对经济非常有害。为什么会引起通货膨胀？

在传统的计划经济体制下，中国的物价水平被人为地固定在某一水平上，即使在供不应求的情况下亦是如此。物资短缺所造成的物价上涨压力表现为抑制性通货膨胀，人们排队购物就是抑制性通货膨胀的一种现象。改革开放以后，我国经历了若干次物价迅速上涨的年份，我们称之为通货膨胀较为严重的年份。从世界范围来看，20 世纪 70 年代以来美国等西方国家经历了较高的通货膨胀，20 世纪 80 年代初曾达到 10%的物价上涨率。20 世纪 80 年代拉丁美洲国家也有过高速通货膨胀时期。同样地，处于转轨时期的苏联(含后来的独联体国家等)和东欧一些国家的通货膨胀率也曾达到三位数，甚至更高的水平。通货膨胀的真正原因何在，以及政府对此能做些什么？这又给宏观经济学提出一个课题，即怎样避免通货膨胀来发展经济。

(四)经济全球化与国际收支问题

宏观经济学所要研究的以上三个问题是就封闭经济而言的。如果是一个开放经济，那么，宏观经济学还要研究全球经济体系对一个国家经济运行的影响，即国际收支和汇率方面的问题。进入 20 世纪 90 年代以来，经济全球化进程不断加快，以前人们只是观察到货物在不同国家和地区间流动，现在则是资本、专利和技术等生产要素在不同国家和地区间流动。一个封闭的、对外没有交流的宏观经济模型已不再是现实，因此，各国经济之间处于一种广泛的联系之中，国际经济体系的变化都会影响一国宏观经济的运作。国际收支和汇率本来是国际经济学所要研究的对象，宏观经济学对它们的研究侧重于国际收支的变化或汇率的变化怎样影响一国总产出水平、就业水平和价格水平。在宏观经济学中，对一些国际经济问题的研究，最终还是要落脚到那前三个问题上去。

此外，宏观经济学还要研究宏观经济政策问题。政府的宏观经济政策在改进一个国家的经济运行方面有多大的作为？既然经济运行会出现这样那样的问题，那么，政府是否可以实施一些宏观经济政策，如财政政策和货币政策，以期达到调节经济运行的目的？当前的中国经济正处于从传统的计划经济向市场经济过渡的时期，原来政府行政性调节的手段正在逐渐消失，如何代之以与市场经济运行相适应的政策手段？宏观经济学就是力图回答上述这些问题的一门学科，因此它具有特别重要的实践意义。宏观经济学的研究课题也是最容易受政治家、新闻媒体和公众关注和讨论的话题。

三、宏观经济学的基本框架

宏观经济学研究对象所涉及的重大经济理论问题及其内在逻辑关系决定了宏观经济学的内容。它可以体现为图 1-1 所示的框架。

从图 1-1 中可以看出，国民收入核算是宏观经济理论的出发点，国民收入决定是宏观经济学的核心内容，以此为核心形成了宏观经济学的基石。从这一基础出发，确立宏观经济运行的目标体系，并从目标体系的选择中研究如何运用就业政策、货币政策、财政政策和对外政策来实现经济稳定增长。

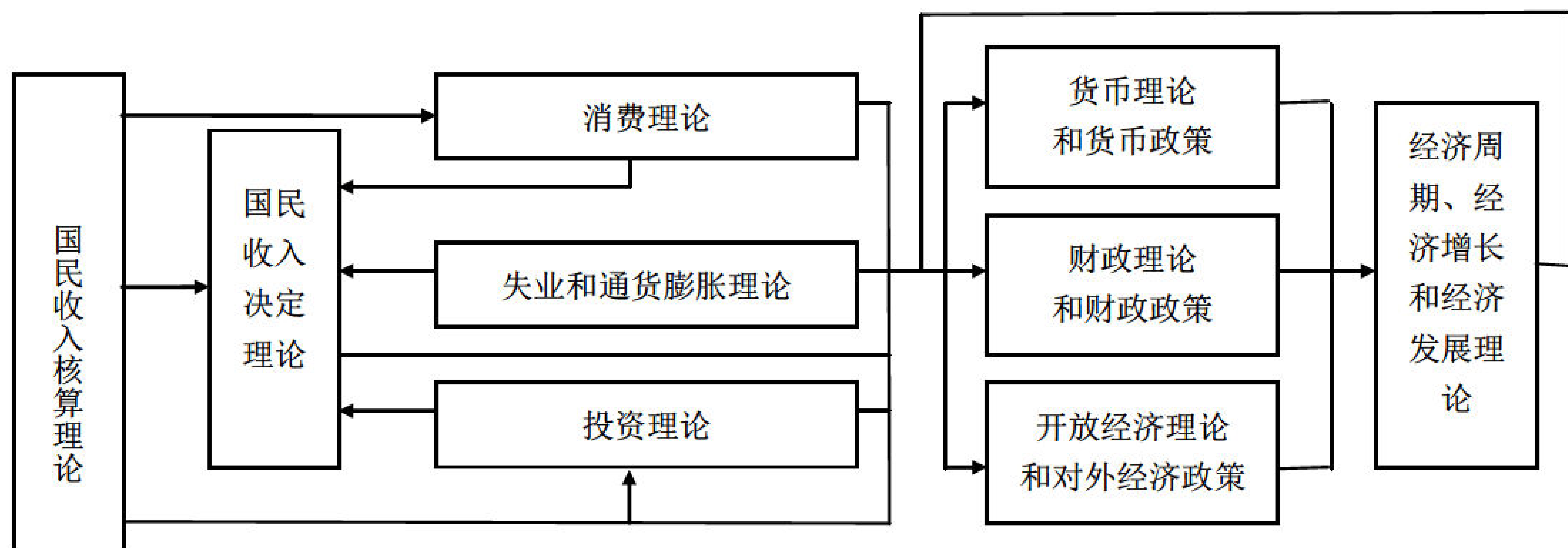


图 1-1　宏观经济学框架

据此，宏观经济学具体包括以下 10 项内容。

(1) 国民收入核算理论。这一理论是要建立国民收入核算的指标体系，并研究国民收入的核算方法。它包括国民收入中 5 个总量指标的相互关系、国民生产总值的含义和计算、国民收入流量的循环模型、国民收入核算中的供求关系等。

(2) 国民收入决定及总需求与总供给理论。它从总需求和总供给的角度出发，分析国民收入决定及其变动规律，其中包括运用简单的国民收入决定模型、IS-LM 模型、AS-AD 模型等。

(3) 消费理论。这一理论要研究所有消费者的可支配收入总额与其他因素如何决定国民消费，其中包括研究消费函数和储蓄函数、消费水平的制约因素、宏观消费行为理论、消费波动和结构等。

(4) 投资理论。这一理论要研究什么因素决定并且怎样决定投资，它又如何决定国民产出。它要研究投资函数和资本边际效率、投资乘数、投资的制约因素、投资政策的选择和决策等。

(5) 失业和通货膨胀理论。这一理论把失业与通货膨胀和国民收入联系起来，分析其原因及其相互关系，以便找出解决这两个问题的途径。其中包括失业理论、通货膨胀理论、失业和通货膨胀的关系理论。

(6) 经济周期、经济增长和经济发展理论。在这一理论中，要分析短期波动的原因及长期增长的源泉等问题，其中包括经济周期的含义与分类、经济增长的含义和指标，以及运用乘数原理和加速原理、哈罗德-多马模型、新古典经济增长模型等对经济增长和发展因素进行分析。

(7) 货币理论和货币政策。它包括古典经济学的货币需要理论、凯恩斯的货币需要理论、凯恩斯主义的货币需求理论、现代货币主义的货币需要理论、货币需求与资产选择理论、货币供给和货币政策以及货币政策对国民产出的作用等。

(8) 财政理论和财政政策。它要研究财政理论、财政政策手段、财政政策效应、税收与政府支出理论、财政政策和货币政策的协调及其对国民产出的作用等。

(9) 开放经济理论和对外经济政策。这一理论要分析一国国民收入的决定与变动如何影响别国，以及如何受到别国的影响，分析开放经济下一国经济的调节问题，其中包括四部门国民收入决定、四部门国民收入决定的深化、对外均衡曲线、对外经济政策等。

(10) 鉴于宏观经济政策的选择和制定越来越重要，所以，专门研究政策的理论与实践问题也成为宏观经济学理论体系的组成部分。

第二节　宏观经济学的研究方法

一、实证分析和规范分析

实证分析(Positive Analysis)方法的实质是揭示经济现象之间的因果联系，旨在说明“是什么”的问题。分析经济总量变动将会引起什么样的反应，造成什么样的后果，研究社会面临的经济问题“实际是如何解决的”。例如，就通货膨胀问题而言，首先，实证分析要解决的问题是当前通货膨胀的程度如何，即按某一种规定对通货膨胀的程度加以测度。其次，要解决的问题是通货膨胀是怎样产生的。这里已经出现宏观经济现象之间的因果联系了——果是通货膨胀，因是实证分析所要寻找的引起通货膨胀现象的另一些经济现象。再次，需要研究通货膨胀对经济有何影响。这里又出现了因果联系，通货膨胀是因，受到通货膨胀影响的其他经济现象是果。最后，实证分析还需要研究采取哪些政策措施可以降低通货膨胀率。在这里，政策措施是因，通货膨胀率的降低是果。根据研究目的的不同，实证分析有时抓住因果联系中的因，有时抓住其中的果。

具体地看，实证分析对客观经济现象因果联系的把握有两种不同的方法。一种称为经验实证，一种称为逻辑实证。经验实证就是把对个别经济现象因果联系的认识上升到理论的高度，即从中挖掘出一般性的规律性认识。经验实证方法就是归纳的方法、调查研究的方法、“解剖麻雀”的方法。其认识路线是从个别上升到一般。经验实证的基本短处是：由经验实证所得到的具有普遍意义的因果联系是对个别因果联系的推广，这就必然存在认识逻辑上的中断。

作为理论经济学，宏观经济学主要采用逻辑实证的研究方法。逻辑实证的方法也被称为演绎的方法或抽象分析的方法。与经验实证相反，逻辑实证的认识路线是从一般到个别。逻辑实证对因果联系的把握是从建立假设开始的。逻辑实证建立假设就好像自然科学建立实验室，借此排除一切无关和次要的因素，保留少数有关的重要因素，从而能够在一种“纯粹”的环境中观察现象之间的因果联系。当然，经济学中的这一“实验室”是在思维中建立的。逻辑实证分析中的假设类似于作为理论自然科学体系发端的公理。这些公理是不能被证明的，但只要人们接受这些公理，就能一步一步地推演出整个理论大厦来。逻辑实证分析中假设的重要性可见一斑。在宏观经济学中，有两类假设。一类假设纯粹是为了讨论的方便，对立论不会产生根本的影响。例如，一个只包含企业和家庭的简单经济的假设就是如此。在这一假设中得到的一些基本结论不会因为在经济系统中增加一个政府部门而发生根本的改变。另一类假设就不同了。例如，假设经济是完全竞争市场还是假设经济是不完全竞争市场。在这一场合，假设不同，推导的结论就不同。显然，在宏观经济学中，这一类假设具有更加重要的理论意义。

逻辑实证的第二步是在建立假设的基础上，利用数学等手段合乎逻辑地推导出有关结论以描述宏观经济现象之间的因果联系。初、中级宏观经济学经常利用的数学手段有几何

图形、函数、方程、极值的求解、初等微积分等。例如，根据若干假定，可以得到一条向右下方倾斜的货币需求曲线以及垂直的货币供给曲线。利用这两条曲线以及曲线的移动就可以观察到货币供给量增加必然引起市场利息率下降这种因果联系。

在逻辑实证研究中，最后的结论是在建立假设的基础上通过严格的数学推导得到的。因此，在假设前提和结论之间不存在任何认识逻辑的中断。这是无可怀疑的。但是，逻辑实证的命题仍然需要接受现实的检验。如果逻辑实证的命题与现实有较大的差距，那么，这一命题是值得怀疑的。由于结论是在假设前提的基础上经过严格推导得到的，因此，值得怀疑的不是结论，而是结论赖以存在的假设前提。这就需要改变假设前提，以改变了的假设前提为基础，重新进行逻辑实证研究。

实证研究着重描述客观经济现象之间的因果联系，而不涉及对这些因果联系进行“好或坏”“应该或不应该”之类的优劣评价。评价经济现象优劣的研究称为规范研究。但是，任何实证研究都至少包含某些最基本的规范含义。例如，宏观经济学进行的实证研究，是以对资本主义市场经济制度的基本肯定为其前提的。

规范分析(Normative Analysis)则旨在说明“应该是什么”的问题，即分析经济总量变动所引起的反应和造成的后果是否符合某种伦理标准和道德原则，研究社会面临的经济问题按照一定的伦理标准“应该怎样解决”。

二、经济理性主义的假定

经济理性主义的假定是现代西方经济学，包括微观经济学和宏观经济学，贯彻始终的最重要的假定之一。经济理性主义的假定是指在进行逻辑实证的研究过程中，总是假定当事人非常明确行为目标，在经济决策时，总是深思熟虑地进行权衡比较，选择最佳方案，以期获得尽可能大的利益。在微观经济学中，考察消费者的购买决策、企业的产出决策和投入决策等，都以理性主义的假定为其前提。宏观经济学对“总体行为”的考察，同样以理性主义的假定为其前提。在宏观经济学中，理性主义的假定表现为一系列“总体行为”函数，如劳动供给函数、劳动需求函数、消费函数、投资函数、货币需求函数等。例如，劳动供给函数表现总体工人利益最大化对劳动供给量是怎样决定的，劳动需求函数表现总体企业利益最大化对劳动需求量是怎样决定的等。

经济学以经济理性主义为基本出发点，研究人的行为，从而研究经济现象和规律。这一独特的视角实际上隐含了经济学研究对当事人追求最大利益行为的肯定。从这一基本倾向出发，当个别行为甚至“总体行为”与社会最优相悖时，经济学不去简单地指责追求最大利益行为本身，而是探求使当事人选择这种追求最大利益行为的外部条件，如技术、资源、体制等。经济学研究的任务正是要着力描述技术、资源、体制等外部条件与追求最大利益行为之间的因果联系，并通过这种研究揭示如何通过改变技术、资源、体制等外部条件促使当事人追求利益最大化行为与社会最优趋于一致。例如，宏观经济学的研究揭示了总体家庭最优消费计划和总体企业最优投资计划未必使总需求大到足以实现充分就业的程度。在这种情况下，经济学不去指责微观单位最优支出计划本身，而是试图解释微观单位最优支出计划(就社会最优而言的)不足的原因，并在解释的基础上提出通过改变影响微观单位最优支出计划的外部条件以及通过微观单位最优支出计划的实施来扩大总需求实现充分就业的对策。

三、均衡分析方法

现代西方经济学对经济现象的研究着重刻画经济现象的均衡状态。均衡概念是经济学从自然科学中借用来的。在力学中，均衡可以指在大小相同、方向相反两个力的作用下，物体的运动状态维持不变。在经济中，均衡的这层意思基本上保留下来了。经济学中的均衡具体描述以下三种情况。

第一种情况是经济当事人利益最大化状态。在微观经济学中，使消费者效用最大化的商品购买方案称为消费者均衡，使厂商成本最小的要素购买方案称为生产者均衡。为什么经济当事人利益最大化状态称为均衡呢？这是因为若价格等因素不变，则这样的购买方案就维持不变。“维持不变”正好体现了均衡的含义。在宏观经济学中，利益最大化的总体行为用一系列总体行为函数来刻画，如消费函数、投资函数等。这些总体行为函数虽然没有被冠以均衡的名称，却已隐含了均衡的意义。例如，宏观经济学认为消费支出是可支配收入的函数，因此，如果可支配收入不变，那么，消费支出保持不变。这里的“维持不变”正是一种均衡。

第二种情况是市场供给与需求的均衡。市场供求均衡正是均衡概念通常包含的意思。一般而言，供给反映了供给者的最大利益，是价格的增函数；需求反映了需求者的最大利益，是价格的减函数。意愿供给量和意愿需求量不一致就会引起价格的波动。价格的变动反过来会引起意愿供给量和意愿需求量的变化。当价格处于某一水平时，意愿供给量恰好等于意愿需求量，这样价格就不再变动了，交易量也就稳定下来。市场供求达到均衡。在这里，均衡仍然取“不再变动、稳定下来”的含义。当然，均衡也包含供给量和需求量“达到一致”的含义。

第三种情况是市场供给与需求的非均衡状态维持不变。这赋予了均衡新的含义。在这里，均衡已经不包含供给与需求一致的意思，但仍包含该状态“维持不变”这一均衡的基本含义。这种非均衡的均衡在宏观经济学中具有非常重要的意义。我们观察到的宏观经济现象通常处于经济的变动之中。那么，研究经济现象“维持不变”的状态有何意义呢？对均衡状态的研究实际上就是对经济现象运动趋势的研究。这种研究对于揭示经济现象发生的前因后果是很有益的。

四、静态、比较静态和动态分析方法

现代经济学对经济均衡的研究有静态、比较静态和动态三个角度。

(1) 静态分析(Static Analysis)是分析宏观经济现象及其有关经济总量(如总供给、总需求、总就业量等)达到均衡状态时所需要具备的条件。它只着眼于均衡的位置，而不考虑基本条件的变化，因此又被称作时点(Point in Time)分析方法。它着重刻画均衡状态的特征以及形成均衡状态的条件。它假设经济变量从非均衡到均衡的调整是在一瞬间完成的。在静态分析中，没有时间这一维度。这与现实显然相差甚远。但是，利用静态分析至少使我们初步地把握经济现象运动的规律，从而为更进一步的认识奠定了一个基础。

(2) 比较静态分析(Comparative Static Analysis)是从静态分析发展而来的。它分析已知条件发生变化以后宏观经济现象均衡状态的相应变动，以及有关经济总量在达到新的均衡

状态时的相应变动，主要对宏观经济现象(有关经济总量)的跳跃式变动(一次性变动)的前后进行比较。它着重研究两个均衡状态之间的联系，揭示一个均衡状态必定沿着哪个方向过渡到另一个均衡状态。至于这种“过渡”，比较静态分析沿袭静态的眼光，即仍然假定它是在一瞬间完成的。静态分析和比较静态分析方法都不涉及达到新的均衡状态时的实际变化过程。

(3) 动态分析(Dynamic Analysis)把经济变量的调整放到时间这一维度中考察，比前两种方法更加前进了一步。它考察有关经济总量在一定时间过程中的变动及变动过程中的相互影响，以及它们在每一时点上的变动速率，因此这种分析是对宏观经济现象达到新的均衡状态的实际发生过程进行分析，出于这种分析把时间作为连续变量看待(当然也可考虑离散变量，年、季、月等)，所以又把它称作时间序列(Time-series)分析。在宏观经济学中，对通货膨胀、经济周期、经济增长等经济现象的研究都是按动态的视角展开的。

五、总量分析与结构分析

总量分析是宏观经济学特有的分析方法。总量分析就是研究一国总需求、总产出、价格总水平等经济总量水平的决定及其变化规律。显然，宏观经济学采用总量分析方法，是与宏观经济学对资本主义市场经济运行的认识的基本倾向分不开的。这些总量分析能够较好地解释经济萧条、通货膨胀等一类宏观经济现象。对中国读者来说，经济结构或产业结构也是重要的宏观经济问题。但是，在宏观经济学中，一般不讨论这一类经济结构问题。就一个方面来说，经济结构问题就是生产结构适应需求结构的问题。在西方经济学看来，经济结构问题实际上就是资源配置问题。而资源配置是微观经济学研究的对象。其中隐含的观点是：价格机制足以解决结构问题。这就是宏观经济学一般不进行结构分析的原因。

六、需求分析与供给分析

研究市场经济离不开需求分析和供给分析。宏观经济学也不例外。需要注意的是，宏观经济学并不是在所有情况下都并列地使用这两种方法的。例如对总产出的研究，在萧条经济场合，侧重于需求分析；在膨胀经济场合，侧重于供给分析；在短期上，侧重于需求分析；在长期上，侧重于供给分析。

七、存量分析与流量分析

存量和流量是对经济变量的一种区分。在一定时点上取值的经济变量称为存量，例如，在 2000 年 12 月 30 日存款 1 万元；2000 年我国第五次人口普查统计出我国内地人口是 12.8 亿人(2010 年我国第六次人口普查统计出我国内地人口是 13.4 亿人)，这些数字都属于存量。在一定时期内取值的经济变量称为流量，例如，2000 年共存款 2 万元。收入和支出，需求量和供给量都属于流量。流量和存量与时间密不可分，只有注明时间才有意义。有些变量只有流量而没有存量，比如工资、社会保险等。有些变量既有存量又有流量，比如储蓄、投资等。

宏观经济学侧重于流量分析。例如，宏观经济学不去研究一国总财富的决定，而着重

研究一国一年新增财富即国民收入的决定。宏观经济学在研究上的这种侧重是由其基本的理论观点所决定的。宏观经济学所要解决的主要经济问题都是与国民收入的水平相联系的。

八、事前变量分析与事后变量分析

对事后变量进行分析称为统计分析，对事前变量进行分析称为经济分析。对一个经济变量可以从事后变量和事前变量这两个角度来把握。事后变量是指经济变量的实际取值，事后变量亦称实际量、统计量。事前变量是指经济变量在决策时的取值，事前变量也称计划量、意愿量。例如，对储蓄和投资就可以从事前、事后这两个角度进行观察。从事后变量的意义上看，储蓄和投资永远相等。这种恒等只不过反映了对一国总产出的统计，只要遵循统计规则，则无论从总支出的角度统计，还是从总收入的角度统计，所得到的结果(即总产出量)总是一致的。但是，从事前变量的意义上看，储蓄和投资可能相等，也可能不相等。二者不相等，表示经济处于非均衡状态，在这种情况下，总产出水平倾向于变动；二者相等，表示经济处于均衡状态，在这种情况下，总产出倾向于维持原有水平。学习者必须学会从事前和事后这两个角度观察同一个经济变量。

在本书第二章出现的概念都是事后的统计概念。从第三章开始，对书中出现的经济变量都应该主要从事前的意义上去把握。如消费函数、投资函数、货币需求函数等，都反映了总体行为者的最优决策，都是事前经济变量。宏观经济学的主要功能之一是对宏观经济形势的认识和预测。因此，宏观经济学主要通过对事前经济变量的分析，揭示宏观经济现象之间错综复杂的因果联系。

第三节　宏观经济学与微观经济学的关系

西方经济学常被分为微观经济学和宏观经济学。微观经济学研究个体经济规律，宏观经济学研究总量经济规律。

一、宏观经济学与微观经济学的联系

宏观经济学与微观经济学虽然在具体的研究对象和分析视角上不同，但作为现代经济学理论体系的两大组成部分，它们又存在着密切的联系。微观经济学研究单个消费者的行为和单个厂商的行为，研究单个产品和要素的价格和数量的决定问题。微观经济学主要是分析资源配置问题，具体地说就是：资源的数量给定，怎样安排对有限资源的使用，使资源的使用效率达到最优。微观经济学认为，在市场经济中，价格决定全社会的资源配置。价格是微观经济学的中心范畴。为了解决个别产品(或要素)的价格决定问题，首先要解决个别产品(或要素)的市场需求和市场供给问题，而这些又以对微观主体行为的研究为前提。因此，微观经济学研究的范畴或变量主要包括：效用、消费者收入、消费者均衡、个别产品需求、生产函数、个别产品的成本、收益、利润、个别产品供给、均衡价格、完全竞争、垄断、个别要素的需求、个别要素的供给等。

宏观经济学主要研究一国总产出水平和一般物价水平的决定问题。宏观经济学研究的

一个基本出发点是认为在一国范围内存在资源闲置的现象。因此，宏观经济学的主题是提高一国资源的利用程度，把闲置资源动员到生产中去，从而达到更高的产出水平。在提高一国资源的利用程度的过程中，有可能引起物价总水平的波动。因此，宏观经济学的第二主题就是维持物价总水平的稳定。资源闲置等现象应被看作是人的经济行为所产生的后果。因此，宏观经济学也离不开对人的经济行为的研究。与微观经济学研究单个人的行为不同，宏观经济学研究的是“一国总的行为”，如总消费行为、总储蓄行为、总投资行为、总货币需求行为等。因此，宏观经济学研究的是带有总量意义的范畴或变量，如一国总产出、一国总收入、一国总支出、总消费支出、总投资支出、总劳动供给、总劳动需求、总货币需求、总量生产函数等。

宏观经济学与微观经济学的联系主要表现为以下两点。

(一)微观经济学是宏观经济学的基础

尽管建设宏观经济学与微观经济学的桥梁并非易事，但不少经济学家坚信：由于整体经济(宏观经济)是单个经济活动(微观经济)的总和，因此，作为研究整体经济的宏观经济理论必然以研究单个经济的微观经济理论为基础。英国经济学家约瑟夫·斯蒂格利茨(Joseph E. Stiglitz)说：“在过去的几十年间，经济学家开始对微观经济学和宏观经济学的分裂提出疑问，整个经济学界逐渐认识到宏观经济行为必须和作为它的基础的微观经济学原理联系到一起；经济学原理应该是一套，而不是两套。”[①]

目前，多数经济学家达成了一种共识：只有把宏观经济总量作为单个经济当事人寻求最大化的结果来解释，宏观经济总量关系只有建立在微观基础之上时，宏观经济的推理才是可靠的。

自凯恩斯的《就业、利息和货币通论》发表以后，宏观经济学与微观经济学存在着深刻的差异和矛盾。英国经济学家约翰·希克斯(John Richard Hicks)从利率决定理论、IS-LM分析、预期理论、刚性工资理论等方面论述了凯恩斯理论是微观经济学的一个特例，尽管其理论并未被大多数经济学家接受，但毕竟开了宏观经济学微观化研究的先河。凯恩斯主义者在解释就业理论时，涉及劳动的供求和工资决定理论，其充分就业的宏观经济模型，正是建立在以完全竞争为假定前提的价格理论和工资理论的基础上的。

针对凯恩斯主义宏观经济学缺少价格和工资黏性的微观基础，新凯恩斯主义者从区分名义黏性和实际黏性开始进而解释这种黏性产生的原因及其宏观经济意义。[②]他们用“菜单成本理论”和“长期合同论”来解释名义黏性，而这两种理论又以市场的不完全竞争作为基础；他们又用“效率工资论”“隐性合同论”“工会模型或局内人——局外人模型”和“企业成本加成定价理论”解释实际黏性。名义黏性的宏观经济含义是：总需求变化引起物价水平缓慢和较小的变化，引起产出较大的变化；实际黏性的宏观经济含义是：在劳动市场上，对劳动需求的变化导致实际工资的较小变化和就业量的较大变化。在商品市场

① 约瑟夫·斯蒂格利茨. 经济学[M]. 北京：中国经济出版社，1991.

② 名义黏性是指总需求变化时，名义价格和名义工资做缓慢的和较小的调整；实际黏性是指总需求变化时，实际工资和厂方的毛利润做缓慢的和较小的变化。

上，对商品需求的变化大部分表现在产出的变化上，只有小部分表现在毛利润的变化上。由于价格和工资黏性，经济从市场非出清的均衡状态恢复到市场出清的均衡状态有一个缓慢的过程，等待价格和工资下降的压力带来经济向上调整是一个长期的痛苦过程，因而刺激总需求是必要的，稳定的经济政策具有积极作用。这样一来，新凯恩斯主义者认为，他们的政策主张就建立在微观分析的基础上了。

理性预期学派的经济学家则力图从微观经济学的市场出清和完全理性这两个基本假设出发来解释宏观经济问题，并建立一个统一的经济学体系。针对凯恩斯主义宏观经济学暗含的假定——经济当事人具有充分信息与完全理性，他们把分析的重点放在具有理性预期的公众的行为上，分析这些经济当事人如何按照理性预期分析各种市场供求的变动、产量、价格和就业的决定问题，追求其利益最大化的行为。对于总量分析，他们从分析微观的经济行为和经济变量上归纳和概括出宏观经济行为和宏观经济变量的变动关系。他们认为，这样就使得纯粹的宏观经济分析具有微观经济分析基础，从而建立了宏观分析与微观分析内在一致的逻辑关系。在这个方面，理性预期学派的经济学家做了许多努力，提出了一些理论，如真实经济周期理论中的传播机制和扰动理论，以及理性预期的一系列模型，这些理论对宏观经济学及其微观基础的研究产生了重要影响。

如何把微观经济学作为宏观经济学的基础的问题仍在探索之中，至今也没有形成令人满意的答案。怎样通过有力的论证使微观经济学成为宏观经济学的基础，仍是一个需要进一步深入研究的问题。

(二)宏观经济分析与微观经济分析互为补充

经济活动的目的是要实现社会福利的最大化。为此，既要实现资源的最优配置，又要实现资源的充分利用。微观经济学在假定资源已实现充分利用的前提下分析如何实现资源最优配置的问题；宏观经济学则在假定资源已实现最优配置的前提下分析如何实现资源充分利用的问题。可以说，微观经济学和宏观经济学各有其研究视角和功用，并且这些视角和功用可以互为补充。例如，微观经济学在研究收入分配问题时，着重考察的是单个厂商和行业劳动、资本、土地等生产要素的使用量以及工资、利润、地租等相对收入份额是如何决定的，而假定社会总就业量是已知或不变的；至于整个社会的资本总量和劳动的总就业量以及国民收入是否增加，这些则是宏观经济学所要研究的问题。再如，宏观经济学在研究社会就业问题时，着重分析的是社会总需求、总投资和总产量与社会就业量之间的关系，而假定单个工人的货币工资以及单个厂商的成本和利润是既定的；至于这些单个工人的工资是如何决定的，单个厂商的成本、利润以及就业量的变动受哪些因素的影响，则是微观经济学所要研究的问题。可见，宏观经济学和微观经济学可以对某一经济现象从不同的角度进行考察，而这些考察的互补性可以使人们的认识更为全面。

二、宏观经济学与微观经济学的区别

宏观经济学研究的经济规律不是微观经济行为和规律的简单加总，有时，宏观经济学规律与微观经济规律截然相反。比如，1970 年诺贝尔经济学奖获得者、美国经济学家保罗·安·萨缪尔森(Paul A. Samuelson)在其著作《经济学》中举了一个例子来说明宏观规律

与微观规律的不同：当一群人在观看马路上的游行时，如果某人把脚踮起来，他可以看得更清楚些——这是微观规律。但如果大家都踮起脚来看，则谁也不会比原来看得更清楚——这是宏观规律。

具体地说，宏观经济学与微观经济学有如下区别。

(一)研究对象不同

微观经济学的研究对象是单个经济单位，如家庭、厂商等。正如美国经济学家 J. 亨德逊(J. Henderson)所说："居民户和厂商这种单个单位的最优化行为奠定了微观经济学的基础。"而宏观经济学的研究对象则是整个经济。它研究整个经济的运行方式与规律，从总量上分析经济问题。正如萨缪尔森所说，宏观经济学是"根据产量、收入、价格水平和失业来分析整个经济行为"的。美国经济学家 E. 夏皮罗(E. Shapiro)则强调了"宏观经济学考察国民经济作为一个整体的功能"。

(二)解决的问题不同

微观经济学要解决的是资源配置问题，即生产什么、如何生产和为谁生产的问题，以实现个体效益的最大化。宏观经济学则把资源配置作为既定的前提，研究社会范围内的资源利用问题，以实现社会福利的最大化。

(三)研究方法不同

微观经济学的研究方法是个量分析，即研究经济变量的单项数值如何决定。而宏观经济学的研究方法则是总量分析，即对能够反映整个经济运行情况的经济变量的决定、变动及其相互关系进行分析。这些总量包括两类，一类是个量的总和，另一类是平均量。因此，宏观经济学又称为"总量经济学"。

小贴士

合成谬误

香港的很多马路很窄，只有两三个车道而已，但是公共汽车开得非常快，呼啸生风！而北京的很多路，多达七八条车道，车仍然开不快。从这个角度来说，在香港开车，一直沿一条道走会比较快。而在北京，马路很宽，左边不行就右边，右边不行再左边，有很多车在不停地并线，这让马路的运营效率大大下降。

美国经济学家、诺贝尔经济学奖得主萨缪尔森把这种现象归纳为"合成谬误"(Fallacy of Composition)。就是说每一个局部看上去都是理性、正确、有效率的，加起来却是一个谬误。萨缪尔森举了一个很生动的例子，他让我们想象一个非常简陋的露天剧场，大家可以坐在地上看，但是坐在稍后面的人觉得看得不够清楚，为了比别人看得更清楚一些，他们就会站起来。他们一站起来，更后面的人也会站起来，结果大家就都站了起来。站起来后还是看不清楚，成本增加了，福利却没有增加。聪明人又会想出一些办法来，站着看不行就踮着脚看，结果全场的人都会踮着脚看，整体福利又下降了。

(四)基本假设不同

微观经济学的基本假设是市场出清、完全理性、充分信息，认为“看不见的手”能自由调节实现资源配置的最优化。宏观经济学则假定市场机制是不完善的，政府有能力调节经济，通过“看得见的手”纠正市场机制的缺陷。

(五)中心理论和基本内容不同

微观经济学的中心理论是价格理论。此外，还包括消费者行为理论、生产理论、分配理论、一般均衡理论、市场理论、产权理论、福利经济学、管理理论等。宏观经济学的中心理论则是国民收入决定理论。此外，还包括失业与通货膨胀理论、经济周期与经济增长理论、开放经济理论等。

第四节　宏观经济学的产生与发展

一、宏观经济学的产生

早在 18 世纪 50 年代，经济学家们便已开始对长期经济增长、通货膨胀和国际收支等问题进行研究。这可以看作是宏观经济学的起源。但直到 20 世纪 30 年代的大萧条时期，现代宏观经济学一直没有形成。在此之前的相当长的时期内，在西方国家的市场经济中通行着供给创造需求的“萨伊定律(Say’s Law)”。人们普遍认为，即使暂时或局部地出现供给和需求不相适应的情况，凭借自由的市场经济制度，也能予以克服。因此，人们关心的是如何通过最优化的资源配置，实现企业的最优化生产，进而实现利润最大化。在这种情况下，以分析资源有效配置和最优化生产为基本内容的微观经济学，便具有极其重要的意义。

但 20 世纪 30 年代在西方国家发生的经济大萧条迫使人们的观念发生了深刻的变化，并为现代宏观经济学的形成提供了契机。在大萧条的最严重年份(1933 年)，美国的农业、制造业、商业等的产值仅达到 1929 年产值的 70%，失业率高达 25%。大萧条使人们产生了极度悲观的情绪，人们开始怀疑市场经济有效运行的能力。许多人认为，私有制、自由市场和民主政治制度不能再存活了。

传统的经济理论(以萨伊定律为信条)无力解释大萧条，更不能为解决大萧条问题提供有效处方。人们迫切希望有新的理论出现来挽救资本主义市场经济，使之免于在大萧条中毁灭。恰在此时，凯恩斯经济学应运而生了。西方世界欢迎了凯恩斯。以凯恩斯为代表的现代宏观经济学成了人们认识宏观经济关系的理论基础，也成了西方国家政府确定宏观经济政策的理论依据。人们在评价凯恩斯及其现代宏观经济理论的历史功绩时认为，凯恩斯以其现代宏观经济理论和有效的宏观经济政策为资本主义市场经济创造了整整一代的繁荣。

二、宏观经济学的发展

最早使用“宏观经济学”这个术语的是挪威经济计量学家、奥斯陆大学教授拉格纳·弗里希(Ragnar A. K. Frisch，1895—1973)。而为“宏观经济学”作为一门独立的学科奠定基础的是英国经济学家凯恩斯、波兰经济学家米哈尔·卡莱斯基(Michal Kalecki，1899—1970)与瑞典学派的经济学家。宏观经济学研究的历史发展可粗略地描述如下。

英国古典经济学家威廉·配第(W. Petty，1623—1687)在《赋税论》(1662 年)、《政治算术》(1676 年)、《货币略论》(1682 年)中，曾研究过国家经济政策、捐税的征收和滥造货币的经济后果。配第的这些研究说明早期的经济学说已经关注宏观经济问题。

法国重农主义经济学家弗朗索瓦·魁奈(F. Quesnay，1694—1774)在《经济表》(1758 年)、《经济表分析》(1766 年)中，研究了生产阶级(农业资本家和农业工人)、土地所有者阶级(君主、土地所有者、什一税征收者)、不生产阶级(工商业资本家、工人)之间的农业总产品的流通，富有创见地考察了社会总资本的再生产，第一次触及了宏观经济的运行。

英国古典政治经济学的杰出代表亚当·斯密(A. Smith，1723—1790)在《国民财富的性质和原因的研究》(1776 年)中，分析了社会总资本的再生产，研究了国家的财政收入和支出，并主张国际分工和自由贸易。其中，国际分工理论是当代国际贸易理论的学术渊源之一。

英国古典政治经济学的完成者大卫·李嘉图(D. Ricardo，1772—1823)在《政治经济学及赋税原理》(1817 年)中，研究了资本主义社会中社会产品在地主、资本家和工人之间的分配规律，论及了资本积累和再生产，特别是李嘉图提出了按比较成本学说进行国际贸易，这对宏观经济理论研究资源(人力和自然资源)的合理利用和发展国际分工，提供了思想材料。

19 世纪 70 年代，经济学说史上出现了“边际主义革命”。英、法、奥等国几乎同时出现了边际效用论的著作。边际主义学派从个体经济行为的分析开始，运用数学工具，研究了稀缺资源的配置效率。此后，英国剑桥大学教授阿尔弗雷德·马歇尔(A. Marshall，1842—1924)将古典学派和边际学派进行综合，形成了新古典学派的微观经济理论体系。这个体系在西方经济学界统治了半个世纪，对宏观经济理论的形成产生了重要的影响，并提供了分析工具和方法。

20 世纪 1929—1933 年，西方资本主义世界出现了严重的经济危机，动摇了新古典学派理论的统治地位。1936 年，凯恩斯的《就业、利息和货币通论》发表后，对宏观经济问题的研究进入了新阶段。凯恩斯在《就业、利息和货币通论》中，自称是“对英国正统派传统的背离”，西方经济学界也称《就业、利息和货币通论》是对传统经济学的“革命”。凯恩斯的“革命”主要集中在以下方面。

(1) 否定萨伊定律，萨伊定律认为，“供给为其自身创造需求”，需求总是等于供给，因而经济体系通过价格机制的作用能自动地实现均衡。凯恩斯则认为，供给与需求并不必然相等。如果收入不全用于支出，供给就不会与需求相一致。

(2) 否定投资永远等于储蓄。传统经济理论认为，储蓄总能够通过银行的作用，使自身转化为投资。货币市场通过利率机制会使投资与储蓄达到均衡。而凯恩斯认为，储蓄与

投资来源于不同的经济主体，储蓄的动机与投资的动机并不相同。影响储蓄的主要因素是收入而不是利率，影响投资的因素主要是预期利润率，因此，单靠货币市场利率的调整很难实现投资与储蓄的均衡。

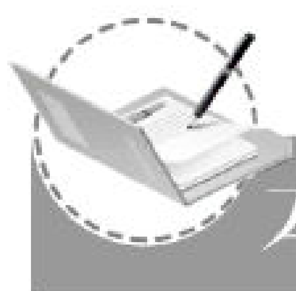
(3) 承认经济社会有失业，否定传统就业理论。传统就业理论认为，由于资本主义制度是一架可自行调节的机器，因此，通过市场价格机制的调节，资源能够得到充分利用，社会不存在失业。如果有失业也只是“摩擦”失业和“自愿”失业。而凯恩斯认为，由于有效需求不足，经济社会会存在非自愿失业，充分就业并不是经常能达到的。

(4) 否定传统就业理论中的自由放任，积极主张政府干预经济生活，将国家的财政政策看作是挽救资本主义经济失衡的主要工具。

此外，凯恩斯在分析方法上，对就业总量、总生产量、国民收入进行了宏观分析，以区别于传统的微观分析。

凯恩斯的这些“革命”，旨在适应私人垄断资本向国家垄断资本转变的需要，使经济学从主张自由放任的新古典学派的价格分析中解脱出来，成为与微观经济学相对应的宏观经济学。在资产阶级经济学说史的发展中，凯恩斯理论的产生标志着宏观经济学的建立。此后，凯恩斯的追随者不断完善和发展了凯恩斯的理论体系，使之成为战后西方经济理论中居主导地位的经济学派。

20 世纪 80 年代以来，西方宏观经济理论又有了新的发展。凯恩斯主义的理论受到了供给学派、货币主义学派的挑战，理性预期理论日益活跃，新凯恩斯主义的价格调整理论越来越受到重视。此种情况表明，西方宏观经济理论已呈现出学派纷争的局面，国家干预思潮和自由经营思潮既相互对立，又相互融合，这是目前西方宏观经济研究中的大致走势。



本章小结

(1) 宏观经济学的概念：宏观经济学是研究“大”的经济问题，即研究整个国民经济活动或宏观经济现象的经济学。

(2) 宏观经济学研究的主要问题：总产出与经济增长问题，就业(失业)问题，价格水平与通货膨胀问题，经济全球化与国际收支问题。

(3) 宏观经济学的基本框架：国民经济收入核算是宏观经济理论的出发点，国民收入决定是宏观经济学的核心内容，以此为核心形成了宏观经济学的基石。从这一基础出发，来确立宏观经济运行的目标体系，并从目标体系的选择中研究如何运用就业政策、货币政策、财政政策和对外政策来实现经济稳定增长。

(4) 宏观经济学的研究方法：实证分析和规范分析，经济理性主义的假定，均衡分析方法，静态、比较静态和动态分析方法，总量分析与结构分析，需求分析与供给分析，存量分析与流量分析，事前变量分析与事后变量分析。

(5) 宏观经济学与微观经济学的联系：微观经济学是宏观经济学的基础，宏观经济分析与微观经济分析互为补充；宏观经济学与微观经济学的区别：研究对象不同，解决的问题不同，研究方法不同，基本假设不同，中心理论和基本内容不同。

(6) 宏观经济学产生于 20 世纪 30 年代的经济危机时期，宏观经济学的创始人约

翰·梅纳德·凯恩斯对新古典学派的革命被称作凯恩斯的“革命”，凯恩斯的“革命”标志着宏观经济学的建立。当今，西方宏观经济理论已呈现出学派纷争的局面，国家干预思潮和自由经营思潮既相互对立，又相互融合，这是目前西方宏观经济研究中的大致走势。

复习思考题

一、基本概念

宏观经济学　微观经济学　规范分析　实证分析　静态分析　比较静态分析　动态分析　流量　存量　事前变量分析　事后变量分析　均衡分析　凯恩斯“革命”

二、判断题

1. 产出水平和产出水平的变化是宏观经济研究的主要问题。（　）
2. 经济政策是指用以达到经济目标的方法。（　）
3. 资源如何在不同的用途之间分配是宏观经济学的研究内容。（　）
4. 宏观经济学解释发达国家和发展中国家间的收入差距的原因。（　）
5. 宏观经济学和微观经济学的研究对象都是一国的国民经济，只不过研究角度不同而已。（　）

三、单项选择题

1. 宏观经济的研究包括下列(　　)课题。
   A. 通货膨胀、失业和经济增长的根源
   B. 经济总表现的微观基础
   C. 一些经济取得成功而另一些经济则归于失败的原因
   D. 为实现经济目标，可以制定经济政策以增加取得成功的可能性
   E. 上述答案都正确
2. 存款单上的存量为(　　)。
   A. 收入额　B. 支出额　C. 收支额　D. 余额
3. 宏观经济学包括这样的内容(　　)。
   A. 总产出是如何决定的　B. 什么决定就业和失业总量
   C. 什么决定一个国家发展的速度　D. 什么引起总价格水平的上升和下降
   E. 以上说法全都正确
4. 宏观经济学包括这样的内容(　　)。
   A. 什么决定了产出的构成
   B. 资源如何在不同用途之间进行分配
   C. 什么决定收入在社会各集团之间的分配
   D. 一个特定厂商中工资是如何决定的
   E. 以上说法均不准确
5. 宏观经济学(　　)。

A. 研究所有重要的社会问题
B. 研究经济学中所有与政治有关的方面
C. 寻求解释通货膨胀的原因
D. 研究价格决定的学说
E. 以上说法均不准确

6. 宏观经济学(　　)。
A. 探讨与失业有关的所有问题
B. 力求分析失业的社会影响
C. 涉及失业给家庭生活带来的问题
D. 探索失业率波动的原因
E. 以上说法全都正确

7. 宏观经济学(　　)。
A. 分析决定国民收入的因素
B. 研究为什么从事农业和渔业生产的人的工资要比工人的工资低
C. 解释发达国家和发展中国家间的收入差距的原因
D. 分析对企业征收的环境污染特别税对整个环境污染程度的影响
E. 以上说法均不准确

8. 宏观经济学(　　)。
A. 解释为什么家庭消费者为他们的抵押品偿付的利率要高于政府所偿付的利率
B. 探讨利率平均水平波动的决定因素
C. 指出利息超过 15%是不公平的
D. 指出通货膨胀时借入者会剥削借出者，获得不公平的利息
E. 以上说法均不准确

9. 在宏观经济学创立过程中起了重要作用的一部著作是(　　)。
A. 亚当·斯密的《国富论》
B. 大卫·李嘉图的《赋税原理》
C. 马歇尔的《经济学原理》
D. 凯恩斯的《就业、利息和货币通论》
E. 萨缪尔森的《经济学》

10. 宏观经济学与微观经济学的关系是(　　)。
A. 相互独立的
B. 两者是建立在共同的理论基础之上的
C. 两者在理论上既有联系、又有矛盾
D. 随不同的宏观理论体系，两者的关系是截然不同的

四、简答题

1. 宏观经济理论包括哪些内容？
2. 宏观经济学和微观经济学的研究对象有何不同？
3. 什么是存量和流量？两者有什么区别和联系？
4. 试举出经济变量中几个存量和流量的例子。
5. 简要解释凯恩斯对宏观经济学所做的贡献。

五、论述题

假如现在发生一场大的石油价格冲击，政府应当怎样做出反应？

阅读推荐

1. [美]N. 格里高利·曼昆. 宏观经济学[M]. 6 版. 北京：中国人民大学出版社，2011.
2. 亚当·斯密. 国富论[M]. 吉林：吉林大学出版社，2014.
3. 马歇尔. 经济学原理[M]. 北京：人民日报出版社，2009.
4. 本·S.伯南克. 大萧条[M]. 大连：东北财经大学出版社，2007.
5. 威廉·曼彻斯特. 大萧条与罗斯福新政 1932—1941[M]. 海口：海南出版社，2009.
6. 弗雷德里克·米什金. 宏观经济学[M]. 余晨阳，译. 北京：清华大学出版社，2013.
7. 达隆·阿西莫格鲁，戴维·莱布森，约翰·A.李斯特. 经济学：宏观部分[M]. 卢远瞩，尹训东，于丽，译. 北京：中国人民大学出版社，2016.
8. 吴易风，王健. 凯恩斯革命[M]. 武汉：武汉出版社，1996.
9. 高鸿业，王海滨. 西方经济学：宏观部分[M]. 6 版. 北京：中国人民大学出版社，2015.
10. 人大经济论坛
11. 中国经济学教育科研网
12. 国务院发展研究中心信息网
13. 中国经济信息网
14. 中华人民共和国国家统计局

随身课堂

宏观经济学 Macroeconomics

微信扫天下 课程掌中观





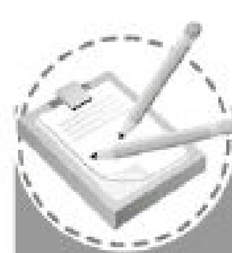
第二章　国民收入核算理论

学习要点及目录

- 重点掌握国民收入核算方法(支出法、收入法、部门法)及其相关概念。
- 掌握国内生产总值的本质意义；理解并掌握名义国民生产总值和实际国民生产总值的概念。
- 理解 GNP、GDP 与潜在 GNP、GDP 的区别。
- 了解并掌握国民收入基本公式等。

核心概念

国民收入核算方法　国内生产总值　恒等关系　国民收入流量循环模型　宏观经济均衡



引导案例

20 世纪最伟大的发现之一

美国著名的经济学家保罗·萨缪尔森说：“GDP 是 20 世纪最伟大的发现之一。”没有 GDP 这个发现，我们就无法进行国与国之间经济实力的比较，贫穷与富裕的比较；从 2010 年起，我国的 GDP 总量排在全世界第二位，2015 年我国的 GDP 为 68.91 万亿元人民币(约合 10.8 万亿美元)，相当于美国的 60.5%，日本的 2.64 倍。没有 GDP，我们也无法知道，2015 年我国的人均 GDP 为 5.067 万元人民币(按人口 13.6 亿人计算)，约合 7992 美元(美元对人民币平均汇率按 1∶6.34 计算)，相当于美国的 14.3%，日本的 24.6%；没有 GDP 这个总量指标，我们无法了解我国的经济增长速度是快还是慢，是需要刺激还是需要控制。因此，GDP 就像一把尺子、一面镜子，是衡量一国经济发展和生活富裕程度的重要指标。

如果要判断一个人在经济上是否成功，你首先要看他的收入。高收入的人享有较高的生活水平。同样的逻辑也适用于一国的整体经济。当判断经济富裕还是贫穷时，要看人们口袋里有多少钱。这正是国内生产总值(GDP)的作用。

GDP 同时衡量两件事：经济中所有人的总收入和用于经济中物品与劳务产量的总支出。GDP 既衡量总收入又衡量总支出的秘诀在于这两件事实际上是相同的。对于一个整体经济而言，收入必定等于支出。这是为什么呢？一个经济的收入和支出相同的原因就是一次交易都有两方：买者和卖者。比如你雇一个小时工为你做卫生，每小时 10 元，在这种情况下小时工是劳务的卖者，而你是劳务的买者。小时工赚了 10 元，而你支出了 10 元。因此，这种交易对经济的收入和支出做出了相同的贡献。无论是用总收入来衡量还是用总

支出来衡量，GDP 都增加了 10 元。由此可见，在经济中，每生产一元钱的产品(或提供一元钱的劳务)，就会产生一元钱的收入。

(资料来源：张淑云. 经济学——从理论到实践[M]. 北京：化学工业出版社，2004：142.)



案例导学

GDP 如此重要，所以我们必须首先搞清楚到底什么是 GDP，国内生产总值(即 GDP)是指一个国家(或地区)在本国领土上，在一定时期内生产的全部物品和劳务的市场价值总和。准确理解 GDP 的要点是：①GDP 是按照现行的市场价格计算的；②GDP 包括在市场上合法出售的一切物品和劳务，例如，你购买了音乐会的票，票价就是 GDP 的一部分；③只算最终产品，不包括中间产品；④是一个国家之内的，例如，外国人暂时在中国工作，外国人在中国开办企业，他的生产的价值是中国 GDP 的一部分。计算国内生产总值(GDP)主要有支出法、收入法和生产法，但以支出为准。

第一节　国内生产总值

宏观经济学研究的是宏观经济总量及其相互关系，因此，必须首先了解宏观经济中主要总量指标及其计算方法。只有了解和把握了这些主要经济指标，才有可能对宏观经济进行分析。核算国民经济活动的核心指标是国内生产总值，因此，首先要弄清国内生产总值的含义。

一、国内生产总值的含义

(一)国内生产总值的定义

国内生产总值(英文缩写为 GDP)，是指一定时期内一国或地区境内所生产的所有最终产品(物品和劳务)的市场价值总和。在理解这一经济概念时，应把握以下几点。

第一，国内生产总值只计算最终产品的总值，而不包括中间产品产值。

第二，只计算一定时期内新生产的产品价值，而不包括以前生产而该年售出的存货的价值。

第三，国内生产总值的计算口径以国土原则为依据，凡是在本国领土上创造的收入，不管是否本国国民所创造，都被计入国内生产总值。根据这一原则，外国公司在本国子公司的收入应该计入本国的国内生产总值，而本国企业在国外子公司的收入就不应被计入。

第四，国内生产总值中的最终产品不仅包括有形的产品——物品，而且包括无形的产品——劳务，即要把旅游、教育、卫生等行业提供的劳务，按其所获得的报酬计入国内生产总值中。

(二)国内生产总值定义中的重点词语

(1) 市场价值总和。市场价值意思是市场活动导致的价值，这些价值都是用货币这把尺度加以衡量的，表现形式为最终产品的单位价格乘以产量，家务劳动、自给自足生产等非市场活动不计入 GDP 中，另外，大量的地下经济活动在 GDP 中也没有得到反映。“市场价值总和”就是将所有最终产品的市场价值相加。

GDP 在统计过程中会产生以下情况：第一，凡是经过市场交换的最终产品在统计过程中不容易出现误差，但大量的未经过市场交换的最终产品，在统计过程中极易遗漏，如农民生产的用于自己消费的那部分粮食的价值，家务劳动的价值等；第二，经过市场交易但是逃避登记的经济行为如走私等地下经济活动形成的交易量，也会被疏漏；第三，市场价格经常变动，所以衡量 GDP 的增长必须以不变价格计算，剔除物价变动的 GDP 被称为实际 GDP ，而没有扣除物价变动的 GDP 被称为名义 GDP。

(2) 最终产品。最终产品意思是供人们直接使用和消费、不再转卖的物品和劳务，而不是中间产品。中间产品作为生产投入品，是不能直接使用和消费的物品和劳务，GDP 不包括中间产品(否则会造成重复计算)。

(3) 生产的。生产的意思是新生产出来的最终产品价值，而不是销售掉的最终产品价值。

(4) 一国或地区境内。一国或地区境内是一国或地区领土范围内所有的人生产的最终产品价值，包括在本国或本地区领土范围内的外国国籍的人生产的最终产品价值，不包括在本国或本地区领土范围外居住的本国或本地区的公民生产的最终产品价值。

(5) 一定时期内。一定时期内意思是计算期内(通常为一年，如 2016 年)生产的最终产品价值，而不包括这一计算期以前的产出，因此 GDP 是流量而不是存量。

二、国民生产总值与国内生产总值

与国内生产总值密切相关的一个概念是国民生产总值(英文缩写为 GNP)。国民生产总值是一个国家的国民在一定时期内(通常是一年)，生产的最终产品的市场价值的总和。GNP 也是一个流量的概念。

国民生产总值和国内生产总值的区别在于统计对象和统计标准的差异。国民生产总值以国籍原则进行统计，凡是本国国民(指常住居民，包括本国公民以及常住外国但未加入外国国籍的本国居民)所创造的收入，不管其生产活动是否在国内，都计入国民生产总值。国内生产总值以国境原则进行统计，凡是在本国领土上创造的收入，不管是否本国公民所创造的，都被计入国内生产总值。

国民生产总值和国内生产总值是可以相互换算的，其换算公式为

国民生产总值=国内生产总值+本国公民在国外生产的最终产品的价值总和
−外国公民在本国生产的最终产品的价值总和

上式中的本国公民在国外生产的最终产品的价值总和减去外国公民在本国生产的最终产品的价值总和的差额被定义为本国国外要素支付净额(NFP)。这样上述公式可以表示为

$$GNP=GDP+NFP \text{ 或 } GDP=GNP-NFP$$

由于 NFP 可以是正数、零、负数三种状态，因此，GNP 可出现大于、等于、小于

GDP 三种情形。例如，美国 1992 年的 GDP 总额为 59510 亿美元，而 GNP 则为 59620 亿美元，GDP<GNP，两者相差约 0.2%。中国 1994 年的 GDP 总额为 45006 亿元人民币，而 GNP 则为 44918 亿元人民币，GDP>GNP，两者也相差约 0.2%。

以前美国的经济文献中较多地使用 GNP 指标，西欧各国则较多地采用 GDP 指标，而近年来美国也改用国内生产总值指标。在当今世界上，国内生产总值指标得到更加普遍地使用。

小贴士

为什么西方宏观经济学原来用 GNP 作为总产出的主要测量值，而现在大多改用 GDP

1991 年以前，美国一直用 GNP 作为总产出的主要测量值，从 1991 年起改为 GDP。国民生产总值(GNP)测量一国的总产出，从收入角度看，包括居民从国外取得的收入(工资、利润、利息)，但要减去支付给国外的同类报酬。与 GNP 不同，GDP 考虑从国外获得的报酬和支付给国外的报酬。它是一国在国内实际生产的产品和劳务的测量值。GDP 是大多数欧洲国家采用的产出衡量标准。因为这些国家的对外贸易在传统上比在美国重要得多。近些年来，由于国际贸易对美国变得越来越重要，因此，美国也开始采用 GDP 作为衡量总产出的主要测量标准，这种转变也可以使美国对其他国家的经济比较更加容易些。一般来说，一个国家对外经济往来的开放度越大，用 GDP 作为测量收入的重要性也越大。此外，由于来自国外的要素收入的数据较难获得，而 GDP 的数据较易获得，加上相对于 GNP，GDP 是一国经济中就业潜力的一个较好的测量指标，举例来说，外国人到东道国投资，解决的是东道国的就业问题。所有这些原因，都表明把 GDP 作为经济中产出的基本测量指标更合理些。

三、国内生产总值与人均国内生产总值

用当年的国内生产总值除以同一年的人口数量，则可以得出当年的人均国内生产总值，其公式为

$$\text{人均国内生产总值}=\frac{\text{国内生产总值}}{\text{人口数}}$$

国内生产总值有助于了解一国的经济实力与市场规模，而人均国内生产总值则有助于了解一国的富裕程度与生活水平。这两个概念都很重要。

四、名义国内生产总值、实际国内生产总值与潜在国内生产总值

国民收入核算可以用于对国民收入作纵向和横向的比较。国民收入纵向比较表示一个国家不同时期的国民收入的比较，以判断国民收入的水平和增长。如前所述，国内生产总值是最终产品市场价值的总和，因此，国内生产总值还要受价格水平的影响。同样地，最终产品量按不同的价格会计算出不同的国内生产总值。如要进行动态比较，价格上必须可以比较，只有采取不变价，才能具有可比性。国内生产总值的计算公式为

$$\text{GDP}=\sum_{i=1}^{n}P_iQ_i$$

式中：$Q_1,Q_2,\cdots,Q_n$ 分别代表各种最终产品的数量，$P_1,P_2,\cdots,P_n$ 分别代表对应的各种最终产品的单位价格。

假设这个国家只生产一种产品，于是我们可以将上式简化为 $\text{GDP}=P\cdot Q$ 的形式，其中 Q 的变化代表最终产品数量上的变化，它是使国内生产总值变化的真实因素，而 P 的变化是使国内生产总值变化的虚假因素。为了消除国内生产总值中价格变动的影响以便作纵向比较，需要对价格进行调整。

各年按当期(现行)价格计算的 GDP 即名义 GDP，名义 $\text{GDP}=P_tQ_t$，其中：P_t 代表当期价格，Q_t 代表当期产量和劳务量。

按某基年(以某一年为准，又叫基期)价格计算的 GDP 即实际 GDP，实际 $\text{GDP}=P_0Q_t$，其中：P_0 代表基年价格，Q_t 仍代表当期产量。基年确定后相对稳定，经较长时间作相应调整。

在进行经济分析时，要注意区分名义国内生产总值与实际国内生产总值。名义 GDP 与实际 GDP 的比值称为 GDP 的平减指数(GDP Deflator)，也称为国民生产总值折算指数，其公式如下：

$$\text{GDP平减指数}=\frac{\text{名义GDP}}{\text{实际GDP}}\times 100=\frac{\sum_{i=1}^{n}P_t^iQ_t^i}{\sum_{i=1}^{n}P_0^iQ_t^i}\times 100$$

GDP 平减指数实际上是一种价格指数，它表示以当期产量 Q_t 为权重的当期价格 P_t 与基期价格 P_0 的倍数关系，即代表一般物价水平。如果 Q_t 指的是消费品和劳务，则计算出来的结果称为消费价格指数(Consumer Price Index，CPI)；如果 Q_t 指的是钢材、水泥等生产原材料，则称为生产价格指数(Producer Price Index，PPI)。

表 2-1 所示为美国 1975—1997 年 GDP 的变动情况。从中可以看出，如以 1972 年作为基年，美国 1975 年的名义 GDP 为 1592 亿美元，实际 GDP 为 1202 亿美元，1997 年的名义 GDP 为 2369 亿美元，实际 GDP 为 1431 亿美元，那么 1975 年的 GDP 折算指数 =(1592/1202)×100≈ 132.4；1997 年的 GDP 折算指数=(2369/1431)×100=165.5，说明从 1972 年到 1975 年美国物价上涨了 32.4%；从 1972 年到 1997 年美国物价上涨了 65.5%。

表 2-1　美国 1975—1997 年 GDP 变动情况①　　单位：亿美元

年　份	按当年价格计算的 GDP	折算指数	按不变价格计算的 GDP
1972	1171	100	1171
1975	1592	127.2	1202
1997	2369	165.5	1431

GDP 折算指数是较为全面地衡量一国通货膨胀率的指标。

① 罗伯特 • E. 霍尔和约翰 • B. 泰勒．宏观经济学：理论、运行和政策[M]．北京：中国经济出版社，1988：22.

五、实际 GDP 和潜在 GDP

潜在 GDP 是指利用社会上一切可利用的资源所能生产的产品和劳务的最大量值，它不是实际产出量。一般认为，潜在国内生产总值是充分就业(自然失业率在 4%～6%时，这时就算充分就业)的国内生产总值，因而也称为充分就业的国内生产总值。它与实际上所生产的国内生产总值的缺口称为国内生产总值缺口，而充分就业时的失业率也可称为自然失业率。由于一般情况下不能实现充分就业，因而实际 GDP 通常小于潜在 GDP。但当社会对资源非正常使用(超负荷消耗)时，实际 GDP 也会高于潜在 GDP。所以，一个国家的实际 GDP 通常围绕潜在 GDP 波动增长，形成一系列波峰和波谷。

在一般情况下，各国的潜在 GDP 多呈现缓慢而稳定的增长，因为潜在 GDP 的高低是由一个国家的生产资源决定的，随着资源的投入增加，特别是技术水平的进步，潜在 GDP 会不断增长。

第二节　国民收入核算的基本方法

国民收入核算理论与方法是宏观经济学的前提，正如美国著名经济学家 J. 托宾(James Tobin)所说：“如果没有国民收入核算和近 40 年来其他方面统计的革新和改进，当前的经验宏观经济学便是不可想象的。”而国民收入核算指标体系又是国民收入核算理论的基础，在国民收入核算体系中，计算国内生产总值的方法主要有支出法、收入法和增值法三种。本节就介绍这方面的有关理论。

一、国民经济总量核算的两大体系

国民收入核算体系是国家和国际组织为宏观经济而制定的、完整的核算系统，它是在一定经济理论指导下，为测定一国在特定时期内经济活动和特定时点上的经济成果所构成的相互联系的统计体系，它由一套反映宏观经济运行的指标体系、分类标准、核算方法和表格所组成，形成一套逻辑一致、结构完整的核算标准和规范。

目前，世界上不同国家使用两种国民收入核算体系：一是适用于市场经济各国的国民经济核算体系 SNA；二是适用于计划经济各国的物质产品平衡表体系 MPS。大部分国家包括我国使用的是 SNA。在 SNA 中，许多国家的国民收入核算体系中采用了各有特定含义的不同名称的指标，每种指标衡量一种事物，最适宜于回答某一特定问题。它们主要包括以下指标。

(1) 国民生产总值(Gross National Product，GNP)。

(2) 国民生产净值(Net National Product，NNP)。

(3) 国内生产总值(Gross Domestic Product，GDP)。

(4) 国内生产净值(Net Domestic Products，NDP)。

(5) 国民收入(National Income，NI)。

(6) 个人收入(Personal Income，PI)。

(7) 个人可支配收入(Disposable Personal Income，DPI)。

在国民收入的核算指标体系中，国内生产总值(GDP)是其核心指标。理解并掌握了这一指标，也就能够理解并推出其他指标。

小贴士

中国新国民经济核算体系的特点

中国自 1992 年起放弃使用 MPS 体系，开始使用新的国民经济核算体系。新的国民经济核算体系以 SNA 为基本框架，同时保留原有 MPS 的一些核算口径和内容，以国内生产总值为核心指标综合而成。目的是既可以向国际标准靠拢，又便于同本国的历史资料进行比较。其主要特点如下。

第一，在核算范围上，既核算物质生产，又核算各类服务生产。

第二，在核算内容上，形成了包括国内生产总值、投入产出、资金流量、国际收支和资产负债在内的完整的国民收入核算体系。

第三，在核算方法上，广泛吸收了 SNA 的长处，建立中国化的国民经济账户体系，并具有较强的国际对比功能。

二、对“总产出=总支出=总收入”的认识

认识“总产出=总支出=总收入”这一公式对于弄清如何核算 GDP 有重大意义。从理论上说，GDP=$\sum_{i=1}^{n}P_iQ_i$ ($Q_1,Q_2,\cdots,Q_n$ 分别代表各种最终产品的数量，$P_1,P_2,\cdots,P_n$ 分别代表对应的各种最终产品的单位价格)，实际上，这种计算是不可能的。因为一是无法找到明确的标准来区分最终产品，二是即使找到了，也由于数量巨大而无法算清楚。通过“总产出=总支出=总收入”这一公式，我们就可以通过其他比较简单的方法(支出法、收入法)来计算清楚 GDP。

总产出就是 GDP，即一定时期内一国或地区境内所生产的所有最终产品的市场价值总和。

总支出是指全社会购买最终产品 GDP 的总支出。

总收入是指生产 GDP 的要素所有者的全部收入(工资、利息、租金、正常利润)。

【例 2-1】为什么总产出等于总支出？

【解析】假定消费者购买一件上衣时支出 500 元，而这 500 元又是许多与之有关的厂商(如棉农、纱厂、织布厂、制衣厂、售衣商等)创造的价值，即产出。上衣是如此，千千万万最终产品也是如此。因而从整个经济来看，总产出就等于居民购买最终产品的总支出。从两部门经济循环模型来看，总产出的去向无非是两个：销售+存货，而销售是居民的消费支出，存货是厂商的投资支出(在此我们将存货视为厂商下一年的投资)。正由于我们将存货视为厂商下一年的投资，因此，从整个经济来看，总产出就等于总支出，具体地说，总产出=消费支出+投资支出。

【例 2-2】为什么总产出等于总收入？

【解析】假定厂商生产一件上衣价值 500 元，因为产出品的价值实际上是生产该产出品所投入的生产要素共同创造的，因而要化为这些要素的报酬，即工资、利息、地租和利

润。假定工资是 200 元，利息是 100 元，地租是 100 元，则剩余的 100 元就是利润(在此我们将剩余的报酬都算作利润)。上衣是如此，千千万万最终产品也是如此。正由于我们将剩余的报酬都算作利润，因此，从整个经济来看，总产出就等于总收入。具体地说，总产出=工资+利息+地租+利润。

三、支出法

支出法是指通过核算在一定时期内整个社会购买最终产品的总支出即核算最终产品的总卖价来计量该时期的 GDP 的一种计算方法。它是把一国一定时期购买最终产品的需求者支出的金额分类汇总而成，其理论依据是总产出等于总支出，具体表现就是核算一定地区一定时间内消费、投资、政府购买以及净出口这几方面支出的总和。

(一)消费支出

消费支出(Consumption Expenditure)是指居民个人购买耐用消费品、非耐用消费品、劳务的支出，在公式中用斜体字母 *C* 表示。建造住宅的支出不包括在内。这一项是国内生产总值中最大的一个部分，约占 2/3；而在消费中劳务又是最大的部分，约占一半。

(二)投资支出

投资支出(Investment)是指增加或更换资本资产(包括厂房、住宅、机械设备、存货)的支出，在公式中用斜体字母 *I* 表示。它具体包括以下两大类：一是固定投资(包括厂房、住宅、机械设备等)。为什么它不属于中间产品？主要原因是中间产品是一次购买、一次消耗，而资本资产则是一次购买、长期消耗。二是存货投资(包括工厂使用的原料、材料、燃料、零部件、在制品、半制成品以及尚未销售出去的库存制成品)，是企业掌握的存货价值的增加(或减少)，其计算公式如下。

本期存货投资=本期末存货-上期末存货

小贴士

为什么存货会被算作资本，存货变动会被算作投资

这是因为存货对于厂商来说，像设备一样，能提供某种服务。例如，当市场发生意料之外的需求增加时，存货可应付这种临时增加的需要，同时，生产过程要顺利地连续不断地维持下去，仓库也必须有足够的原材料储备。至于商店，更需要库存必需的商品，才能满足顾客的需要。可见，存货对于厂商的正常经营来说是必不可少的，它构成资本存量的一部分。GDP 是某经济社会在每一时期所生产的产品价值。如果把存货排除在 GDP 之外，那么，所计得的只是销售额，而不是生产额。例如，某国某年生产 9000 亿美元产值，但只卖掉 8500 亿美元，还有 500 亿美元要作为存货投资计入 GDP，即看作是企业自己购买存货的支出计入 GDP。

(三)政府购买支出

政府购买支出(Government Expenditure)是指各级政府购买产品和劳务的支出，在公式

中用斜体字母 G 表示。西方国家把政府支付给其雇员的薪金开支和向私有企业购买物品的支出计入政府支出。应当指出，这里计入国内生产总值的政府支出，不包括转移支付，如失业保险金、抚恤金等，这是因为，这里的政府支出是一手付出钱、一手收回物品和劳务的等价交换行为，而转移支付是一种无偿资助行为，没有相应的物品或劳务的交换发生，它不能直接导致产出的增加。

(四)净出口

净出口(即出口额−进口额，Exports−Imports)是指进出口的差额，在公式中用 $X-M$ 表示。

上述消费支出、投资支出和政府购买支出构成国内总支出。当今世界是开放经济，一个国家的经济都包含广义的进出口，即不仅包括物品的进出口，还包括劳务和资本的输入和输出。

从支出法的角度看，净出口表示外国购买者对本国当期生产的最终产品的净购买，这部分最终产品也构成国内生产总值的一部分。由于净出口是出口和进口的差额，因此它可能是正数，也可能是负数或零。

把上述四个项目加总，如果 Y 代表总产出(GDP)，用支出法计算 GDP 可以写成

$$Y=C+I+G+(X-M)$$

【例 2-3】为什么计入 GDP 的只能是净出口而不是出口？

【解析】因为出口是本国生产的一部分，因而也是本国 GDP 的一部分，而从外国进口的货物并不是本国生产的一部分，只是外国生产的一部分，但被计入本国的消费支出、投资支出和政府购买的一部分。例如，进口一台价值 10 万美元的机器，被计入本国投资，进口价值 5 万美元的香水被计入本国消费，进口价值 15 万美元的军火被计入政府购买。如果计算投资、消费和政府购买时不把这 30 万美元的进口减去，就会误把外国生产的 GDP 计作本国的 GDP。因此，计算 GDP 时，必须从出口中扣除进口，即仅计算净出口，否则，就会犯多计算 GDP 的错误。

为了便于读者理解上述理论，表 2-2 给出了用支出法计算的 1984 年美国国民生产总值，表 2-3 给出了美国 1990 年 GDP 总支出结构。

表 2-2　支出法计算：美国国民生产总值(1984 年)[①]　　单位：10 亿美元

构　成	总 产 值
国民生产总值	3661.3
消费	2342.3
耐用品	318.4
非耐用品	858.3
劳务支出	1165.7
投资	637.3
固定投资	580.4
非住宅	426.0

① 罗伯特 • E. 霍尔和约翰 • B.泰勒．宏观经济学：理论、运行和政策[M]．北京：中国经济出版社，1988：28.

续表

构　成	总 产 值
住宅	154.4
存货投资	56.8
政府购买	748.0
净出口	-66.3
出口	363.7
进口	429.6
最终销售	3604.4

表 2-3　美国 1990 年 GDP 总支出结构[①]

构　成	GDP/亿美元	占 GDP 的比例/%
GDP	54244	100
私人消费(C)	36581	67.4
投资(I)	7450	13.7
政府支出(G)	10980	20.2
净出口(NX)	−766	−1.4
出口(X)	5347	9.9
进口(M)	−6113	−11.3

利用支出法计算 GDP，简单易行，但在实际生活中应注意以下两个问题。

第一，有些支出项目不应计入 GDP 中，这些项目包括：①对过去时期生产的产品的支出(如购买旧设备)；②非产品和劳务支出(如购买股票、债券的支出)以及对进口产品和劳务的收入，此外，政府支出中的转移支付也不应计入。

第二，避免重复计算，最终产品和中间产品往往无明显的区分，因而容易造成重复计算。

小贴士

什么是投资

初学宏观经济学的人有时弄不懂宏观经济学家如何以一些新而特殊的方式运用相似的词。一个例子就是“投资”。产生混淆的原因是对于个人看来像投资的东西对于整个经济来说并不是投资。一般规则是经济的投资并不包括仅仅在不同个人之间重新配置资产的购买。当宏观经济学家用“投资”这个词时，投资是创造新资本。

假设观察到下面两个事件：一是斯密为自己购买了一所有 100 年历史的维多利亚式房子；二是琼斯为自己建造了一所全新的现代房子。这里什么是投资？是两所房子、一所房子，还是没有？

在一个宏观经济学家看来，这两个交易中只有琼斯的房子算作投资。斯密的交易并没有给经济创造出新房子，它仅仅是对已有房子的重新配置。斯密的购买对于斯密来说

① 美国总统经济报告，1991.

是投资，但对于出售房子的人来说是负投资。与此相比，琼斯的交易为经济增加了新房子，她的新房子算作投资。

再考虑两个事件：一是盖茨在纽约股票交易所购买了巴菲特 500 万美元的 IBM 股票；二是通用汽车公司向公众出售了 1000 万美元的股票，并用收入建立了汽车厂。

请问：哪个算作投资?

四、收入法(或成本法)

收入法又称要素支付法，是指通过把参加生产过程的所有生产要素的所有者的收入相加来获得国内生产总值数据的一种计算方法。这些收入包括劳动者的工资，资本所有者的利息，土地所有者的地租，企业利润等。在实际应用中，将上述四项收入加总起来的数据还不是国内生产总值，应该再加上企业间接税和折旧，这样就获得了用收入法计算的国内生产总值。

用收入法核算 GDP 应包括以下项目。

(1) 工资、利息和租金等这些生产要素的报酬。

(2) 非公司企业主收入，特指不受人雇佣的独立生产者的收入，如医生、律师、农民和小店铺主的收入。

(3) 公司税前利润，包括公司所得税、社会保险税、股东红利及公司未分配利润等。

(4) 企业转移支付及企业间接税。这些虽然不是生产要素创造的收入，但要通过产品价格转嫁给购买者，故也应视为成本。企业转移支付包括对非营利组织的社会慈善捐款和消费者呆账，企业间接税包括货物税或销售税、周转税。

小贴士

间接税与直接税说明

间接税：对商品和劳务征收的税，特点是税负不由纳税人直接承担，可以转嫁出去。

直接税：对财产和收入征收的税，特点是税负不能转嫁，由纳税人直接承担。

(5) 资本折旧。有一部分产品是靠以往各期的投资所完成的，为维持原有资本存量所必需的费用，叫资本折旧，它是对资本所消耗掉的价值的货币估计值，在国民收入账户中也称为资本消耗补偿或重置投资。

(6) 理论上收入法和支出法两种方法计算的结果必然相等，但在实际核算中经常会出现误差，因而在实际核算中要加上一个统计误差。

把以上项目加总，如果 Y 代表总产出(GDP)，用收入法计算 GDP 可以写成：

$$Y=\text{工资}+\text{利息}+\text{利润}+\text{租金}+\text{间接税和企业转移支付}+\text{折旧}+\text{统计误差}$$

为了便于读者理解上述理论，在表 2-4 中给出了用收入法计算的 1984 年美国国民生产总值，在表 2-5 中给出了用收入法计算的美国 1990 年国内生产总值结构。

表 2-4　收入法计算：美国国民生产总值(1984 年)[①]　　单位：10 亿美元

构　成	总 产 值
国民生产总值	3661.8
国民收入	2559.4
雇员收入	2172.7
业主收入	154.7
个人租金收入	62.5
公司利润	284.5
利息净额	285.0
国民生产净值	3258.4
企业间接税	304.3
企业转移支付	17.3
政府补贴—政府企业盈余	−14.3
统计误差	−8.2
折旧	402.9

表 2-5　1990 年美国国内生产总值结构[②]

收入类型	金额/亿美元	占 GDP 的比例/%
雇员报酬	32903	59.7
利润、租金、利息等	17843	32.4
间接税	4392	7.9
GDP 总计	55138	100.0

这些收入按最终用途可分为消费(C)、储蓄(S)、税收(T)，所以又可以表示为：GDP=C+S+T。但用这种方式应注意以下几个问题。

第一，销售上一期生产的产品和劳务取得的收入不计算在内。

第二，与生产无关的收入不计在内，如出售股票和债券，它们只是一种金融交易。

第三，政府的转移支付也不能算作接受者的收入。

五、生产法

生产法又称部门法或增值法，是指根据生产过程中各个阶段上产品的增加值计算国内生产总值的方法。它是从生产的角度出发，把所有企业单位投入的生产要素新创造出来的产品和劳务在市场上的销售价值，按产业部门分类汇总而成。换句话说，是指把提供最终产品和服务的各个部门的产出加总计算国内生产总值的方法。在实际应用中应把握以下几点。

① 罗伯特 • E. 霍尔和约翰 • B. 泰勒．宏观经济学：理论、运行和政策[M]．北京：中国经济出版社，1988：36.

② [美]斯蒂格利茨．经济学(下册) [M]．北京：中国人民大学出版社，1997：22.

首先，各物质生产部门要把所使用的中间产品的产值扣除，仅计算本部门的增加值，商业、服务等部门也按增值法计算。

其次，卫生、教育等无法计算增值的部门则按该部门职工的工资收入来计算，以工资代表他们所提供的劳务的价值。

最后，生产法通过企业群体核算 GDP，但企业群体不是杂乱无章的，而是按几大部门分类，通常分为十几个部门，这种分类办法不仅便于加总，而且可用于分析国民经济中各部门的比重及其变动。

标准形式的生产法由以下几个步骤组成。

第一步，计算各产业部门的总产值。

第二步，计算各产业部门的中间消耗，即各部门生产单位在生产中所消耗的购自其他生产单位的货物和服务。

第三步，从总产值中减去中间消耗，得出各产业部门的增加值，所有产业部门增加值的总和，便是国内生产总值。

用生产法计算国内生产总值的公式为

$$\mathrm{GDP}=\sum(\text{国内各部门增加值})$$

为了便于读者理解，在表 2-6 中给出了最终产品和增加值的说明，表 2-7 是美国 1983 年按生产法计算的国内生产总值结构表。

表 2-6　最终产品和增加值的说明　　单位：美元

生产阶段	总产品价值	中间成本	增 加 值
棉花	8		8
棉纱	11	8	3
棉布	20	11	9
服装	30	20	10
合计	69	39	30

表 2-7　最终产品生产法计算：美国国内生产总值(1983 年)[①]　　单位：10 亿美元

构 成	总 产 值
国民生产总值	3304.8
国内生产总值	3256.5
农业	72.7
采矿业	112.4
建筑业	130.7
制造业	685.2
交通和公用事业	306.8
批发和零售商业	536.2

① 罗伯特 • E. 霍尔和约翰 • B. 泰勒. 宏观经济学：理论、运行和政策[M]. 北京：中国经济出版社，1988：34.

续表

构　成	总 产 值
金融、保险和不动产	542.5
劳务	477.5
政府	392.1
统计误差	5
其他国家	48.3

表 2-6 中，棉花、棉纱、棉布为中间产品，其价值不计入 GDP，服装为最终产品，其价值为 30 美元，恰好为生产过程的增加值，计入 GDP。即 GDP=各部门增加值之和；最终产品价值=产品累计增加值。

核算国民收入可用生产法、支出法和收入法，但最常用的方法为支出法和收入法，现在各国一般把支出法作为核算国民收入最基本的方法。

小贴士

GDP 核算

从产品角度算，GDP 是以下几个主要成分之和：①个人在商品和劳务上的消费开支(C)；②国内私人总投资(*I*)；③政府的消费开支和总投资(*G*)；④商品和劳务的净出口(*X*−*M*)，或出口额减进口额。

从成本角度算，GDP 是以下几个主要成分之和：①薪酬(工资、薪金和补助)；②财产所得(公司利润、业主收入、利息、租金)；③生产税和资本折旧。

六、国民收入核算的缺陷及调整

以国内生产总值或国民生产总值为核心指标的国民收入核算体系，虽然在衡量国民产出方面具有相当的科学性，因而被国际经济社会广泛采纳，但是，连西方学者自己也认为，国民收入核算体系中还有一些缺陷，影响核算的准确性。此外，国民收入的总量指标往往不能全面地衡量社会经济福利，学者们提出了一些有价值的观点。

(一)关于非市场性经济活动价值的计量

SNA 体系计量国民收入的基本立足点是计量在市场上发生交易的物品和劳务的价值。然而，有一些能增进国民福利的经济活动并不在市场上发生，例如，家庭主妇从事的多种家务劳动不包括在国内生产总值中，但如果居民家庭雇佣保姆完成这些家务，保姆的收入可计入。特别是许多发展中国家的商品化、市场化程度低，其农村中的自给性产品占相当比例。其中相当一部分难以计入国民收入。这样就造成了一种误差，经济欠发达的发展中国家，其国民收入本来就不高，加上有相当一部分自给性产品和劳务未能被计入，国家的国民收入不适当地被低估了，这样，用国内生产总值进行国际比较时，就存在着一定的误差。因此，经济学界认为应当把非市场性经济活动的价格计算进去。

(二)关于地下经济活动的计量

本节所讲的地下经济活动，是指其经济活动的性质有利于国计民生，但由于社会管理不完善或业主为逃避纳税而没有被纳入社会统计口径的经济活动。这些经济活动实际上也创造国民收入，但没有被计入社会的国内生产总值。这些地下经济活动所创造的国民收入，在国民经济中占有一定比重，据估算，美国这类地下经济活动的收入总额，约相当于当年国内生产总值的 1/3。因此，一些经济学家呼吁，在估量净经济福利时，应把这部分地下经济活动的收入一并考虑进去。

有些教科书在定义地下经济活动时，把赌博、卖淫、贩毒、走私等非法经济活动也包括在内。我们认为这是不合理的，因为非法经济活动属于取缔打击之列，而不是“纳入统计口径”的问题。

(三)关于国民产出的社会价值

这里所讲的社会价值，相近于社会效益的概念，是指国民产出的市场价值与环境效益的算术和。环境效益可能是正数、零、负数，则国民产出的社会价值就要在其市场价值的基础上进行加减调整。例如，钢铁厂在生产钢铁的同时，也产生烟尘、污水和噪声，污染了周围环境，有些经济学家认为，从净经济福利理论出发，在计算钢铁厂国内生产总值时，应该扣除其环境污染所造成的社会成本。然而，环境效益的价值计量还是个有待进一步研究完善的问题，在实际操作中，企业环境保护的费用计入成本，收取排污费用于集中治理等是一种行之有效的办法，但毕竟尚未形成系统成熟的计量办法。

(四)关于闲暇的价值计量

一些经济学家从“净经济福利”理论出发，提出闲暇可能在短期内会减少国民产出的市场价值，即国内生产总值，但是它增加了国民的福利。因此提出在计量国内生产总值时应该加上闲暇的价值，有人提出闲暇的价值可以根据其机会成本来估算。然而，这也只能是处于理论研讨阶段，离国际性的实际操作尚有一定的距离。

小贴士

不再以 GDP 论英雄 请把雾霾当尺子

2013 年 12 月，经中共中央批准，中央组织部印发《关于改进地方党政领导班子和领导干部政绩考核工作的通知》，明确不再以 GDP 论英雄。

多少年来，很多人一直纠结在 GDP 这几个英文字母之上。好像 GDP 增速达到两位数，大家才有面子。如果 GDP 稍有滑落，有些领导就郁郁寡欢。官员们一做报告，言必称 GDP，只要说到经济发展形势，说到政府的政绩，就一定会拿 GDP 说事儿。但是，经济质量与民生幸福到底如何，着墨甚少。

GDP 是什么？打一个比方，如果一辆车在正常运行，它所产生的 GDP 是有限的，而如果它同迎面开来的一辆车相撞，就会产生一系列的 GDP：汽车修理厂、医院等环节都被“撞出”了新的 GDP。

很显然，领导干部的考核考查，不再以 GDP 论英雄，是一个巨大的历史进步。在此，不能不说这里面也有雾霾的“功劳”。最近两年，我国冬季空气质量急剧恶化，雾霾成为所有中国人心中的痛。2012 年冬天，雾霾活动区域主要限于北方城市。然而，2013 年，雾霾强势南袭，并迅速笼罩了大半个中国。正是雾霾的横空肆虐，才使得中央高层痛下决心，尽快改进地方党政领导班子和领导干部政绩考核工作，不再以 GDP 论英雄。

第三节　国民收入核算中的其他总量

在国民收入核算中，除了国内生产总值之外，还有四个重要的总量：国内生产净值、国民收入、个人收入、个人可支配收入。这五个总量之间存在一定的关系。

一、国内生产总值

国内生产总值(GDP)的含义在本章第二节中已经介绍过，它计量一定时期内一个国家的所有生产活动的价值。“某年某国产出多少？”就是指国内生产总值。国内生产总值中的“总”字意指在计算某个生产单位的产出时，未扣除当期的资本耗费即折旧，如果扣除资本耗费，那就是国内生产净值。

二、国内生产净值

国内生产净值(NDP)是指一个国家一年内新增加的产值。在 GDP 中，有一部分产品是靠以往各期的投资所完成的，扣除为维持原有资本存量所必需的费用(即折旧)就得到净产出，即在 GDP 中扣除了折旧之后的产值。它是一个国家或地区一定时期内财富存量新增加的部分。

三、国民收入

国民收入(NI)是指国家居民的收入。它是一个国家一年内用于生产的各种生产要素所得到的全部收入，即工资、利润、利息和地租的总和。家庭成员向企业提供自己所拥有的生产要素并由此而获得报酬，而企业间接税是由政府行政命令产生的，并不是由任何生产要素所创造的，所以也不归任何生产要素所有者所有，因此必须减去，即 NDP 扣除间接税后的余额。国民收入可以分为广义的国民收入与狭义的国民收入，这里所讲的是狭义的国民收入，广义的国民收入泛指前文所述的五个总量。

小贴士

为什么间接税应计入 GDP

因为间接税虽由出售产品的厂商缴纳，但它是加到产品价格上作为产品价格的构成部分由购买者负担的。间接税虽然不形成要素所有者收入，而是政府的收入，但毕竟是购买东西的家庭或厂商的支出，因此，为了使支出法计得的 GDP 和收入法计得的 GDP

相一致，必须把间接税加到收入方面计入 GDP。例如，某人购买一件上衣支出 100 美元，这 100 美元以支出形式计入 GDP。实际上，若这件上衣价格中含有 5 美元的销售税和 3 美元的折旧，则作为要素收入的只有 92 美元。因而，用收入法计算 GDP 时，应把这 5 美元销售税和 3 美元折旧一起加到 92 美元中去作为收入计入 GDP。

四、个人收入

个人收入(PI)是指国民收入中可以分到个人手中的收入。在国民收入中，未分配利润(公司净储蓄)和公司所得税等是不付给个人的，应从 NI 中减去。而政府转移支付和利息支付是个人所得，故应加上。政府对个人的转移支付是指失业救济、退休金、医疗补助等；消费者利息支付是指分期付款的非生产性支付和抵押借款利息支付，它们本来应归入可支配收入，但并未由本人消费和储蓄，而转给他人，构成个人收入的部分。

五、个人可支配收入

个人可支配收入(PDI)是指可供个人自由支配的现期收入。它等于个人收入减去所得税，即 PDI=PI−所得税。PDI 主要用于消费和储蓄。一般情况下，PDI 与 PI 几乎按同百分比增长。因此，根据 PI 就可以估计出 PDI 的数值。

六、国民收入概念中五个总量的关系

衡量宏观经济的五个总量指标之间的关系，可以由上一节中用收入法核算 GDP 的公式得：

GDP=工资+利息+租金+利润+间接税和企业转移支付+折旧

则有

NDP= GDP−折旧

NI=NDP−(企业间接税−政府补助金)−企业转移支付
=工资+利润+利息+租金+津贴

PI=NI−公司未分配利润−公司利润税−公司和个人缴纳的社会保险税+
政府对个人支付的利息+政府和企业对个人的转移支付
=工资和薪金+企业主收入+个人租金收入+个人利息收入+
政府和企业对个人转移支付−公司和个人缴纳的社会保险税

PDI=PI−个人所得税

第四节　国民收入核算中的恒等式

由支出法、收入法与生产法所得出的国内生产总值的一致性，可以说明国民经济中的一个基本平衡关系。总支出代表了社会对最终产品的总需求，而总收入和总产量代表了社

会对最终产品的总供给。因此，从国民生产总值的核算方法中可以得出这样一个恒等式

总需求=总供给

这种恒等关系在宏观经济学中是十分重要的。我们可以从国民经济的运行，即国民收入流量循环模型，来分析这个恒等式。国民收入流量循环模型是指以国民收入流量作为衡量指标，以图示的方法说明各经济部门之间的本质联系，揭示宏观经济活动框架的一种经济方法。从理论上分析，宏观经济可划分为三种形态：由居民户和厂商所组成的两部门经济，由居民户、厂商和政府组成的三部门经济，在三部门经济基础上再加上对外经济构成的四部门经济。四部门经济又称开放经济，它是现实的经济，而我们的理论分析从最简单的两部门经济开始。

一、简单宏观经济的构成

假设宏观经济中只有厂商和居民户这两种经济单位，这是最简单的宏观经济，图 2-1 给出了简单宏观经济的构成。

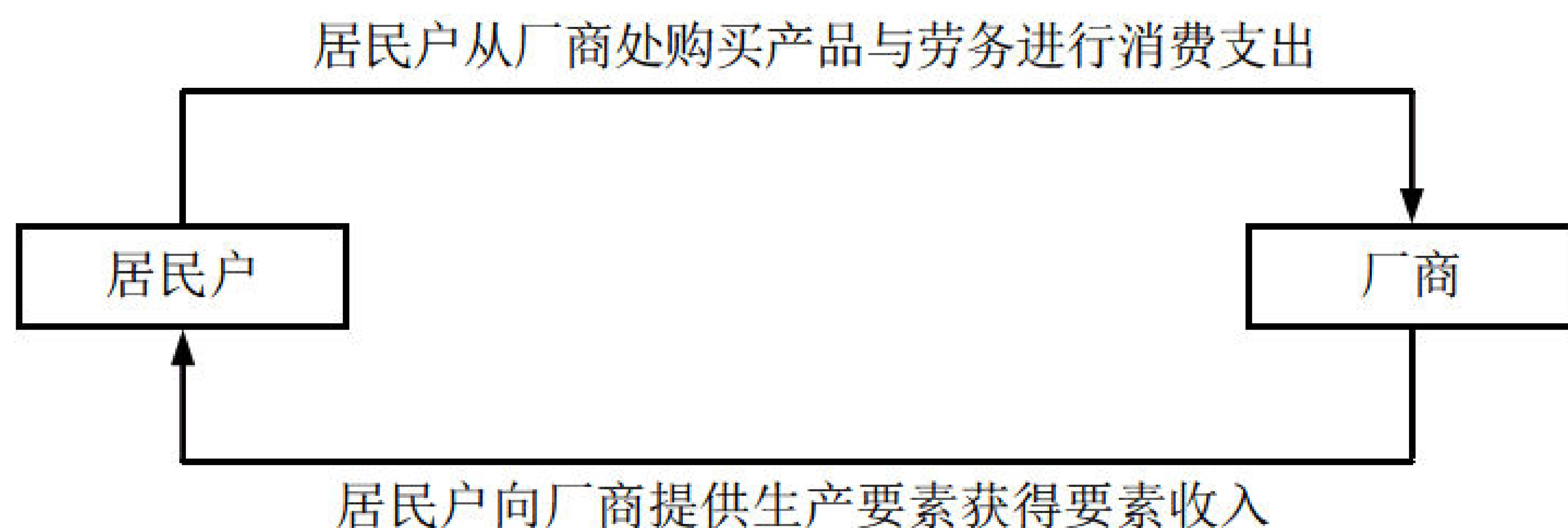


图 2-1　简单宏观经济的构成

从图 2-1 中可以看出：只要居民户把所得到的所有收入都用于购买该厂商的产品与劳务，这个经济就可以以原有的规模稳定地维持下去，也就是说，只要总收入和总支出相等，宏观经济就能以原有的规模稳定地运行下去。

这就像是一个完全封闭的供暖系统，如果流进暖气片的水都能流出进入锅炉中加热，然后从锅炉中全部流出进入暖气片，那么供暖系统就会以原有的规模稳定地运转下去。居民户就相当于暖气片，厂商相当于锅炉，收入相当于从锅炉流入到暖气片的水，支出相当于从暖气片流出到锅炉的水。

【例 2-4】假设厂商生产了 100 万元的产品和劳务，由于这 100 万元的产出是厂商生产这些产品和劳务所投入的生产要素(劳动、资本、土地和企业家才能)共同创造出来的，因此，它也是厂商生产这些产品和劳务所投入的生产要素的报酬，分别用来给提供劳动的工人支付工资，给提供资本的人支付利息，给提供土地的人支付租金，给提供企业家才能的厂商支付利润。

【解析】假定工资是 30 万元，利息是 30 万元，地租是 20 万元，剩余的 20 万元就是利润。如果居民户用这 100 万元都购买了厂商生产的价值 100 万元的产品与劳务，那么这个经济就可以以 100 万元的规模稳定地运行下去。

总收入等于总支出又被称作收支均衡，由于总收入和总支出构成了整个宏观经济，因

此，收支均衡就是宏观经济均衡，收支均衡是宏观经济稳定运行的条件，也就是说，只要收支均衡，宏观经济就能稳定地运行下去。

总支出代表了居民户对产品和劳务的总需求；总收入和总产出代表了厂商对产品和劳务的总供给，因此，宏观经济均衡经常用总需求等于总供给来表示。

如果支出小于收入，比如说居民户收入是 100 万元，只购买了 80 万元产品，这就意味着有 20 万元的产品剩余卖不出去，于是厂商就会减少生产，产量就会下降，居民户收入也会逐渐减少，经济开始下滑，为了使原来的收入保持不变，居民户就会增加支出，直到支出等于原来的收入为止；反之，如果支出大于收入，比如说居民户购买了 100 万元产品，而收入只得到 80 万元，这就意味着厂商少生产了 20 万元的产品，满足不了 100 万元的购买需求，经济出现短缺，于是厂商就会增加生产，产量就会上升，居民户收入也会逐渐增加，直到收入等于原来的消费为止。总之，最终都将达到收支均衡。

宏观经济学的研究对象是一个国家的总体(或整体)经济，它被称作国民经济，我们以后所说的国民经济就是宏观经济，国民收入就是国民经济的总收入，由于厂商的总产出就是居民户的总收入，因此，国民收入也是国民经济的总产出。具体来说，国民收入是用来衡量一个国家在一定时期投入的生产资源生产出来的产品和劳务的价值或由此形成的收入的一个数量指标。因为国民收入是国民经济中最主要总量，我们经常将国民收入和国民经济看作一个概念。均衡的国民收入就是总收入等于总支出时的国民收入，或总需求等于总供给时的国民收入，当国民收入实现均衡时，国民经济才会稳定地运行下去。国民经济按经济主体可分为两部门经济、三部门经济和四部门经济。

二、两部门经济的流量循环模型与恒等关系

(一)两部门经济的流量循环模型

两部门经济是指由厂商(企业)和居民户(家庭)这两种经济单位所组成的经济，在这种经济中，假设不存在政府和国外部门，即没有政府征税和政府购买，也没有与外国进行进出口贸易。如果居民户把一部分收入用来购买该厂商的产品与劳务，而另一部分收入储蓄起来；如果厂商在得到居民户的购买支出之外又获得了其他来源的投资，则两部门经济流量循环模型就是如图 2-2 所示的情况。

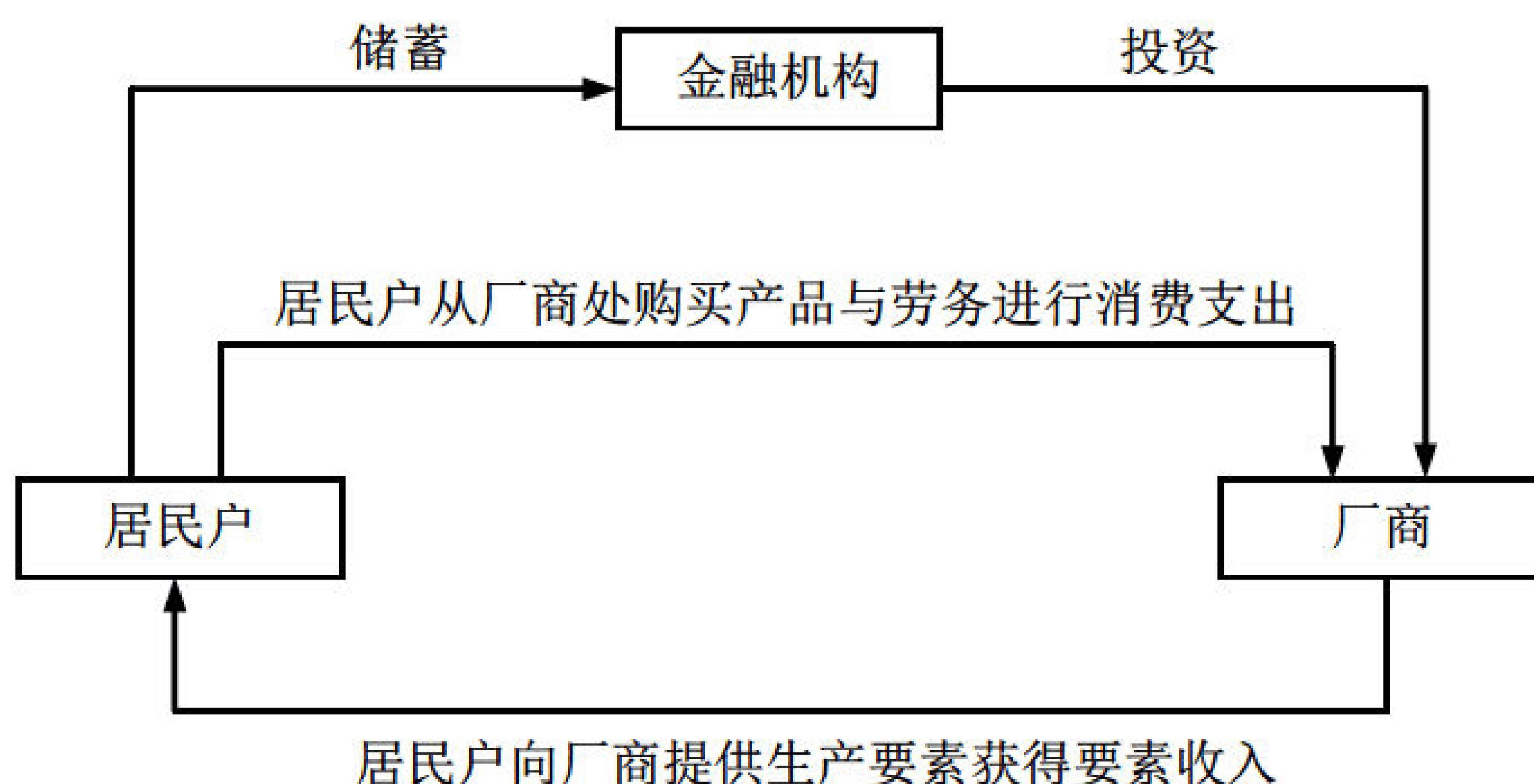


图 2-2　两部门经济流量循环模型

图 2-2 中的箭头表示货币收入的流向(以下同)。从图 2-2 中可以看出，如果储蓄等于投资，这个循环就仍然可以以原有的规模稳定地维持下去。

两部门经济国民收入的构成如下。

从支出角度看，由于厂商在得到居民户的购买支出之外又获得了其他来源的投资，因此，总支出等于消费支出与投资支出之和，用 E 表示总支出，用 C 表示消费支出，用 I 表示投资支出，则有 $E=C+I$。

从收入角度看，由于居民户把收入的一部分用作消费，另一部分则当作储蓄，因此，总收入等于消费与储蓄之和，用 Y 表示收入，用 C 表示消费，用 S 表示储蓄，则有 $Y=C+S$。

当国民收入均衡时，则 $E=Y$，即 $C+I=C+S$，公式两边消去 C，则得到 $I=S$。因此，国民收入均衡的条件是储蓄等于投资。

现实中，储蓄与投资并不必然相等，因为储蓄和投资是不同利益集团出自不同目的而进行的活动。

决定居民户进行储蓄的动机是多种多样的，有些人进行储蓄是为了防老，有些人是为日后的某项开支或者为了应付意外开支，有些人希望给子孙留下遗产，有些人是为储蓄而储蓄。

决定投资的因素也是多种多样的，可以把这些因素分为外在因素与内在因素，外在因素包括技术、政治、心理、政府政策、资源、人口等，内在因素主要是投资者预期从事投资所能得到的利润率与利息率之间的关系。

总之，由于储蓄与投资者从事投资的动机不一致，因而储蓄不一定能转化为投资，两者并不必然相等。

为了防止这一现象，金融机构(银行)就有义务把居民户的储蓄再转化为投资，注入国民收入循环的过程中，所以，银行的重要作用就是把储蓄转化为投资，只有如此，收入循环才能顺利进行下去。

(二)两部门经济的恒等关系

为了更客观地了解国民收入的构成和更方便地进行国民收入的核算，我们要从会计学角度来观察国民收入，只有更细致地了解和把握国民收入，才有可能对均衡的国民收入进行分析。因此，从会计学角度来观察国民收入是非常必要的。根据会计学原理，有收入就有支出，收入与支出必相等，如果不相等就增加一个分解项或平衡项，以使收支相等，这样，从会计学角度看，国民收入中的总收入和总支出总是相等的。这类似于一个家庭的收支总是相等一样。

例如，某家庭月收入 1000 元，该月购物支出 500 元，交通娱乐支出 300 元，结余 200 元，我们将结余 200 元看作支出的一个分解项，计入支出项目中，这样收入和支出就相等了。如果现实的国民收入中出现总收入大于总支出的情况，比如总收入 100 万元(其中 80 万元用于消费，20 万元用于储蓄)，消费支出 80 万元，剩余 20 万元产品没卖出去，我们将剩余的 20 万元产品看作下一年的存货投资计入投资支出项目中，这样就不存在总收入与总支出不相等的情况了，总收入总会等于总支出。

我们将这种会计学意义上的国民收入的相等关系叫作恒等关系，于是总有 $C+I=C+S$，即 $I=S$，此处的 $I=S$ 叫作两部门经济的储蓄-投资恒等式。

储蓄-投资恒等式是会计学意义的概念，它和国民收入均衡的条件——储蓄等于投资是两回事。储蓄-投资恒等式是事后实际发生的，储蓄和投资总是相等的，不管宏观经济是处于经济萧条还是处于通货膨胀状态，它描述的是账面上数字收入与支出的一致性；宏观经济均衡中的储蓄等于投资是事前计划的或意愿的储蓄和事前计划的或意愿的投资相等，但现实生活中的总支出与总收入并非自然达到均衡，如果事前计划的或意愿的储蓄和事前计划的或意愿的投资不相等，就会出现经济萧条或者通货膨胀等情况，它解释的是现实经济运行的均衡状况。

在以后的学习中我们要注意：总支出等于总收入或者储蓄等于投资可能有两方面的含义，一种是会计学上的恒等关系，另一种是国民收入均衡的条件。我们在研究国民收入核算的时候用的是前者，我们在研究国际收入决定的时候用的是后者，它们之间的关系是前者是后者的基础。

最后要说明的是，储蓄-投资恒等式是指整个经济而言，而不是针对某个人或某个企业而言。

小贴士

计划数量与实际数量

本节提到“计划的”或者“意愿的”支出和产出，这些词提醒人们注意以下两者的区别：①计划的或意愿的消费或投资的数量是由消费函数或投资需求曲线所决定的；②实际的消费和投资数量是事后衡量的。

下面的对话可能有助于人们记住这种区别。

糊涂者：我记得你说过储蓄永远等于投资。

清醒者：很正确。正如国民核算的统计人员所衡量到的那样，不论是繁荣还是衰退的时期，储蓄和投资都总是正好相等。

糊涂者：要是储蓄永远等于投资的话，那为什么还必须区分计划的和意愿的?

清醒者：这是由于只有当厂商和消费者都处于他们的意愿的支出曲线和投资曲线上时，GDP 才有可能达到均衡水平。

糊涂者：当计划的和实际的有差别时又会怎样呢?

清醒者：事实上，实际投资经常会与计划投资不同。例如，通用汽车也许会无法完成它的销售计划。这时它就会发现它的存货增加。这种在存货投资上的非自愿性增加就不是一个均衡，那么通用汽车将不可避免地削减生产。

糊涂者：哈哈！我明白了，只有当产出水平处于计划支出($C+I$)等于计划产出的时候，产出、收入或支出才不存在继续变动的趋势。

清醒者：完全正确。

三、三部门经济的流量循环模型及恒等关系

三部门经济是指由厂商、居民户与政府这三种经济单位所组成的经济。在这种经济中，增加了政府部门，但仍假设不存在国外部门，即没有与外国进行进出口贸易。

三部门经济中，政府通过税收与居民户产生联系，通过政府购买与厂商产生联系。也就是说，居民户把收入的一部分用来向政府交税，一部分用来购买厂商的产品与劳务，其余的部分用来储蓄；厂商得到的支出一部分来自政府的购买支出，一部分来自居民户的消费支出，其余的部分来自其他来源的投资支出，则三部门经济流量循环模型就是如图 2-3 所示的情况。

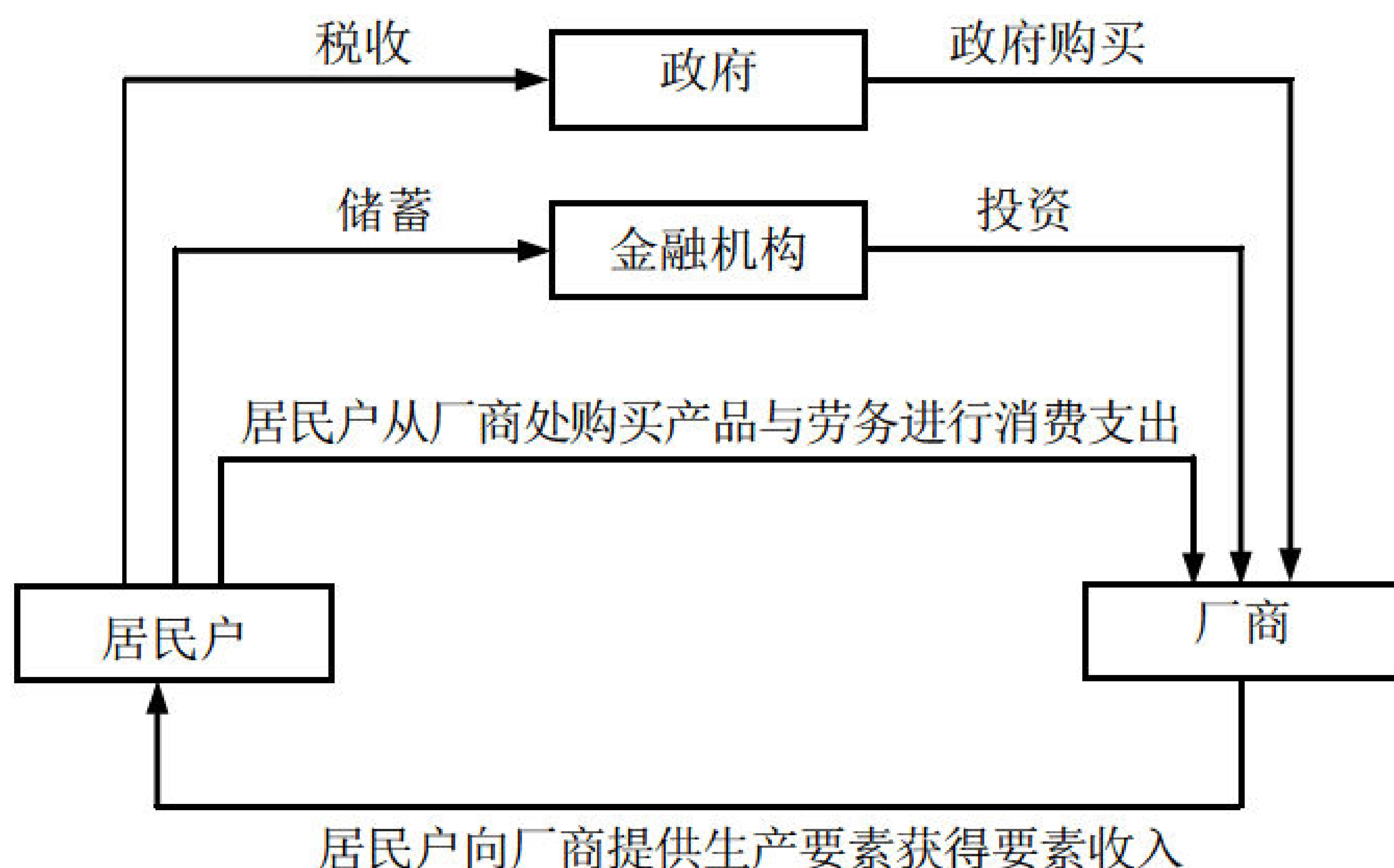


图 2-3　三部门经济流量循环模型

从图 2-3 中可以看出，如果储蓄与税收之和等于投资与政府购买之和，这个循环就仍然可以以原有的规模稳定地维持下去。

三部门经济国民收入的构成如下。

从支出角度看，总支出等于消费支出、投资支出与政府购买之和，用 E 表示总支出，用 C 表示消费支出，用 I 表示投资支出，用 G 表示政府购买，则有 $E=C+I+G$。

从收入角度看，总收入等于消费、储蓄与税收之和，用 Y 表示收入，用 C 表示消费，用 S 表示储蓄，用 T 表示税收，则有 $Y=C+S+T$。

当国民收入均衡时，即 $E=Y$，则有 $C+I+G=C+S+T$，公式两边消去 C，则得 $I+G=S+T$。从 $I+G=S+T$ 中又可以得到 $I=S+(T-G)$，由于 T 是政府收入，G 是政府支出，$T-G$ 可以看作是政府储蓄，如果将 S 看作是私人储蓄，那么就有投资等于私人储蓄与政府储蓄之和。因此，国民收入均衡的条件是投资等于储蓄(私人储蓄与政府储蓄之和)，即 $I=S+(T-G)$。

从会计角度看，总有 $E=Y$，即 $C+I+G=C+S+T$，公式两边消去 C，则得 $I+G=S+T$，进一步得到 $I=S+(T-G)$，此处的 $I=S+(T-G)$就是三部门经济的储蓄-投资恒等式。

四、四部门经济的流量循环模型及恒等关系

四部门经济是指由厂商、居民户、政府和国外部门这四种经济单位所组成的经济。在四部门经济中，增加了国外部门，即增加了本国与国外部门的进出口贸易，本国居民户通过进口与国外部门产生联系，本国厂商通过出口与国外部门产生联系。也就是说，居民户把收入的一部分用来向政府交税，一部分用来购买本国厂商的产品与劳务，一部分用来购

买国外部门的产品与劳务(即进口)，其余的部分用来储蓄；厂商得到的支出一部分来自政府的购买支出，一部分来自本国居民的消费支出，一部分来自国外部门的购买支出(即出口)，其余的部分来自其他来源的投资支出，则四部门经济流量循环模型就是如图 2-4 所示的情况。

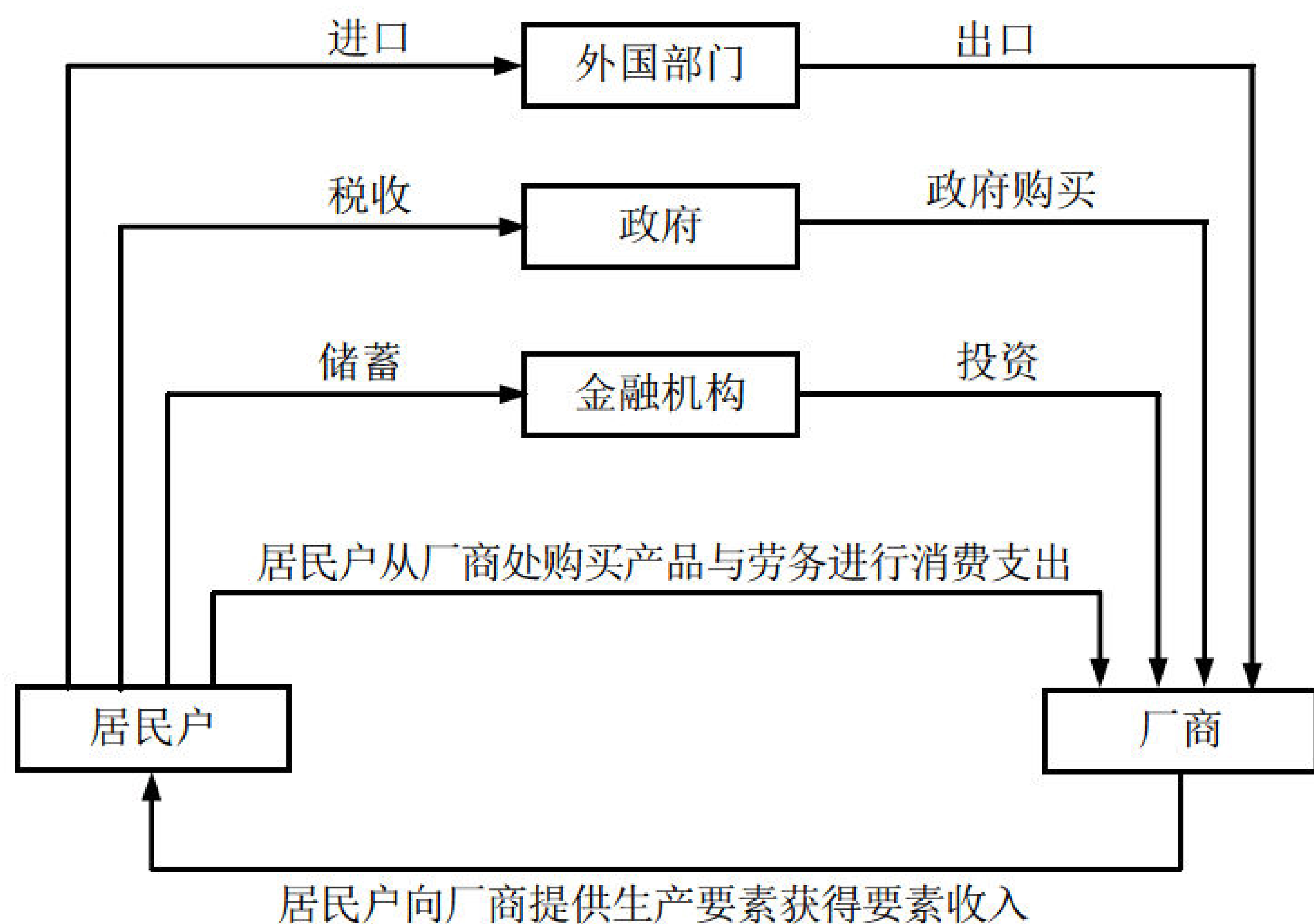


图 2-4　四部门经济流量循环模型

从图 2-4 中可以看出，如果储蓄、税收与进口之和等于投资、政府购买与出口之和，这个循环就仍然可以以原有的规模稳定地维持下去。

四部门经济国民收入的构成如下。

从支出角度看，总支出等于消费支出、投资支出、政府购买与出口之和，用 E 表示总支出，用 C 表示消费支出，用 I 表示投资支出，用 G 表示政府购买，用 X 表示出口，则有 $E=C+I+G+X$。

从收入角度看，总收入等于消费、储蓄、税收与进口之和，用 Y 表示总收入，用 C 表示消费，用 S 表示储蓄，用 T 表示税收，用 M 表示进口，则有 $Y=C+S+T+M$。

当国民收入均衡时，即 $E=Y$，则有 $C+I+G+X=C+S+T+M$，公式两边消去 C，则得 $I+G+X=S+T+M$。从 $I+G+X=S+T+M$ 中又可以得到 $I=S+(T-G)+(M-X)$，由于 M 代表其他国家出口商品，从而这些国家获得收入，X 代表其他国家从本国购买产品和劳务，从而这些国家需要支出，因此 $M-X$ 可以看作是外国对本国的储蓄，那么就有投资等于私人储蓄、政府储蓄与国外储蓄之和。因此，国民收入均衡的条件是投资等于储蓄(私人储蓄、政府储蓄与国外储蓄之和)，即 $I=S+(T-G)+(M-X)$。

从会计角度看，总有 $E=Y$，即 $C+I+G+X=C+S+T+M$，公式两边消去 C，则得 $I+G+X=S+T+M$，进一步得到 $I=S+(T-G)+(M-X)$，此处的 $I=S+(T-G)+(M-X)$就是四部门经济的储蓄−投资恒等式。



本章小结

(1) 国民收入核算指标体系中，国内生产总值(GDP)是其核心指标，广义的国民收入又被称作国内生产总值。国内生产总值是指一定时期内一国或地区境内所生产的所有最终产品的市场价值总和。根据国内生产总值的定义，国内生产总值的核算方法有支出法、收入法和生产法。

(2) 除了国内生产总值之外，还有其他几个重要的总量：国民生产总值，国内生产净值，国民收入，个人收入，个人可支配收入，名义国内生产总值，实际国内生产总值，潜在国内生产总值和人均国内生产总值。

(3) 现行的国民经济核算体系存在着某些不足之处，主要表现为：国民收入核算不能全面反映经济中的总产出；国民收入核算没有很好地反映福利状况；GDP 无法正确核算产品质量的进步与产品类别的变动对人们福利的影响。

(4) 物价指数是反映经济运行状态的另一个衡量数据。通货膨胀是指物价总水平的持续上升，衡量通货膨胀的主要指标有：GDP 平减指数、消费价格指数和生产者价格指数。消费价格指数(简称 CPI)是普通消费者所购买物品和服务总费用的衡量指标，反映了消费者的生活费用水平。消费价格指数可以分为基期加权价格指数和现期加权价格指数。

(5) 国内生产总值有三种计算方法：支出法、收入法和生产法，而以支出法为基本方法。由此引申出一个非常重要的核算恒等式，即总需求恒等于总供给，这是宏观经济学的理论精髓，它不但是储蓄-投资恒等式的基础，也是本书以后两章阐述的国民收入决定理论的基础。

(6) 从经济主体角度讲，最简单的宏观经济是由居民户和厂商这两种经济单位构成的，只要居民户把从厂商那里得到的所有收入都用于购买该厂商的产品与劳务，或者说，只要总收入和总支出相等，宏观经济就能以原有的规模稳定地运行下去。宏观经济又被称作国民经济，国民经济按经济主体复杂性可分为两部门经济、三部门经济和四部门经济。

(7) 国民经济以国民收入来体现，所以国民经济又被称作国民收入。从流动方向角度讲，国民收入是由总收入和总支出构成的。国民收入的均衡条件是总收入等于总支出，即储蓄等于投资。国民收入的恒等条件是总收入等于总支出，即储蓄等于投资。国民收入的均衡条件是事前计划的储蓄和事前计划的投资相等，国民收入的恒等条件是事后实际发生的储蓄和投资总是相等。均衡条件用于研究国民收入决定，恒等条件用于研究国民收入核算。国民收入核算是研究国民收入决定的基础。

复习思考题

一、基本概念

国民收入　国内生产总值　最终产品　中间产品　个人收入　折旧　存货投资　个人可支配收入　名义国内生产总值　实际国内生产总值　GDP 折算指数　国民收入核算体系　人均国内生产总值　潜在国内生产总值

二、判断题

1. 在国民收入核算中，产出一定等于收入，但不一定等于支出。 ( )
2. 当我们测度一个特定时期所发生的事时，我们涉及的是一个流量。 ( )
3. 用支出法计算的 GNP 包括消费支出、投资支出、政府支出和净出口的总和。 ( )
4. 在国民收入核算中所说的储蓄恒等于投资，是指计划的储蓄恒等于计划的投资。 ( )
5. 同样是建筑物，如被居民和企业购买属于投资，如被政府购买则属于政府购买。 ( )

三、单项选择题

1. GNP 核算中的劳务包括( )。
   A. 工人劳动　B. 农民劳动　C. 工程师劳动　D. 保险业服务
2. 下列产品中不属于中间产品的是( )。
   A. 某造船厂购进的钢材　B. 某造船厂购进的厂房
   C. 某面包店购进的面粉　D. 某服装厂购进的棉布
3. 下列行为中不计入 GDP 的是( )。
   A. 雇用厨师烹制的晚餐　B. 购买一块土地
   C. 购买一幅古画　D. 修复一件文物
4. 在一个四部门经济模型中，GNP=( )。
   A. 消费+净投资+政府购买+净出口　B. 消费+总投资+政府购买+净出口
   C. 消费+净投资+政府购买+总出口　D. 消费+总投资+政府购买+总出口
5. 下列各项中，属于要素收入的是( )。
   A. 企业间接税　B. 政府的农产品补贴
   C. 公司利润税　D. 政府企业盈余
6. 下列说法中不正确的是( )。
   A. 一旦个人收入决定后，只有个人所得税的变动才会影响个人可支配收入
   B. 间接税不计入 GNP
   C. 间接税不计入 NNP
   D. 居民购买股票的行为在经济学意义上不算投资
7. 下列各项中不属于总投资的是( )。
   A. 商业建筑物和居民住宅　B. 购买耐用品的支出
   C. 商业存货的增加　D. 购买设备的支出
8. 在三部门模型中，居民储蓄=( )。
   A. 净投资　B. 总投资
   C. 总投资-政府开支+折旧　D. 净投资-政府储蓄
9. 最终产品包括( )。
   A. 钢筋　B. 水泥　C. 钳子　D. 稻谷
10. 石油的生产不能以下列( )方式计入 GDP。
   A. 石化企业购买石油支出　B. 石化企业存货增加
   C. 石油企业存货增加　D. 出口

四、简答题

1. 简述国内生产总值及最终产品的含义。
2. 简述国民生产总值与国内生产总值的区别。
3. 名义国内生产总值与实际国内生产总值的区别及其折算方法是什么？
4. 简述国民收入核算中五个总量的含义及其相互关系。
5. 怎样理解产出等于收入以及产出等于支出？

五、计算题

1. 现有如下资料：

单位：元

生产阶段	产品价值	中间产品成本	增　值
小麦	100		
面粉	120		
面包			30

要求计算：

(1) 把空格填上。

(2) 最终产品面包的价值是多少？

(3) 如果不区分中间产品与最终产品，按各个阶段的产值计算，总产值为多少？

(4) 在各个阶段上增值共为多少？

(5) 重复计算即中间产品成本为多少？

2. 如果某一年份某国的最终消费为 8000 亿美元，国内私人投资的总额为 5000 亿美元(其中 500 亿美元为弥补当年消耗的固定资产)，政府税收为 3000 亿美元(其中间接税为 2000 亿美元，其他为个人所得税)，政府支出为 3000 亿美元(其中政府购买为 2500 亿美元、政府转移支付为 500 亿美元)，出口为 2000 亿美元，进口为 1500 亿美元。根据以上数据计算 GDP，NDP，NI，PI，DPI。

3. 假设 GDP 为 50 000 亿美元，DPI 为 41 000 亿美元，政府预算赤字为 2000 亿美元，消费为 3000 亿美元，外贸赤字为 1000 亿美元。根据以上数据计算投资和政府购买。

4. 已知某经济体有如下数据：

单位：10 亿美元

收入/支出类型	金　额	收入/支出类型	金　额
工资	800	进口	50
消费	900	出口	100
业主收入	100	企业间接税	75
投资	150	企业转移支付	50
公司利润	100	个人所得税	100
租金收入	75	公司利润税	75
利息	75	公司保留收益	50
政府购买	200		

根据以上数据计算 GDP，NDP，NI， PI，DPI。

5. 已知以下数据(单位：亿美元)：

煤炭行业和炼铁业总产出为 25 单位。出售 20 单位的煤和铁给炼钢业，向居民出售 5 单位的煤。炼钢业用全部 20 单位的煤和铁生产 100 单位的钢，并全部出售给汽车业。汽车业用全部 100 单位的钢生产 200 单位的汽车，其中，160 单位出售给居民，10 单位出售给政府，30 单位出售给其他厂商。纺织业总产出为 55 单位。出售 50 单位的产品给服装业，其余由政府购买。服装业用全部 50 单位的原料生产 90 单位的衣物，并全部售给消费者。

试求：

(1) 每一行业的增加值及 GDP(用行业法)。

(2) 消费、投资和政府购买及 GDP(用支出法)。

(3) 如该年 GDP 平减指数为 150，求按基期不变价计算的 GDP。

6. 某国 1989 年、1990 年的名义 GDP 分别为 52 010、54 650 亿美元，而 1989 年、1990 年的 GDP 平减指数分别为 126.3%和 131.5%(以 1982 年为基期)。

试求：

(1) 这两年按 1982 年不变价格计算的 GDP。

(2) 与上年相比，1990 年的名义 GDP、实际 GDP 的增长率及通货膨胀率。

六、论述题

1. 假如某人不出租他的房子而是自己使用这部分房租算不算 GDP？为什么？

2. GDP 作为衡量各国综合国力的重要指标，存在着哪些缺陷？

阅 读 推 荐

1. [美]保罗·萨缪尔森，威廉·诺德豪斯. 经济学[M]. 北京：中国发展出版社，1992.

2. 曼昆. 经济学原理[M]. 北京：中国人民大学出版社，2000.

3. [美]斯蒂格利茨. 经济学(下册)[M]. 北京：中国人民大学出版社，1998.

4. 爱德华·夏皮罗. 宏观经济分析[M]. 杨德明，王文均，闵庆全，等，译. 北京：中国社会科学出版社，1985.

5. 高玲芬. 国民经济核算理论[M]. 杭州：浙江工商大学出版社，2013.

6. 梁小民. 宏观经济学纵横谈[M]. 北京：生活·读书·新知三联书店，2002.

7. 刘伟，蔡志洲. 走下神坛的 GDP[M]. 北京：中信出版社，2006.

8. 高鸿业. 西方经济学：宏观部分[M]. 北京：中国经济出版社，1997.

9. 美国国家经济研究局

10. 美国货币基金组织

随身课堂

宏观经济学 Macroeconomics

微信扫天下 课程掌中观





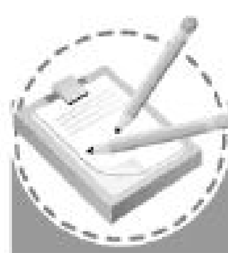
第三章　消费与简单凯恩斯宏观经济模型

学习要点及目录

- 重点掌握均衡产出的概念。
- 重点掌握消费函数和凯恩斯消费函数的特点。
- 掌握两部门、三部门和四部门经济中的国民收入决定。
- 了解并掌握乘数原理与各种乘数(投资乘数、政府支出乘数、政府转移支付乘数、税收乘数和平衡预算乘数)。

核心概念

国民收入决定　均衡产出　边际消费倾向　边际消费倾向递减规律　乘数



引导案例

中美边际消费倾向之比较

据估算，美国的边际消费倾向现在约为 0.68，中国的边际消费倾向约为 0.48。也许这种估算不一定十分准确，但是一个不争的事实是，中国的边际消费倾向低于美国。为什么中美边际消费倾向有这种差别呢?

一些人认为，这种差别在于中美两国的消费观念不同，美国人崇尚享受，今天敢花明天的钱，中国人有节俭的传统，一分钱要掰成两半花。但在经济学家看来，这并不是最重要的。消费观念属于伦理道德范畴，由经济基础决定，不同的消费观来自不同的经济基础。还要用经济与制度因素来解释中美边际消费倾向的这种差别。美国是一个成熟的市场经济国家，经济总体上是稳定的；美国的社会保障体系较为完善，覆盖面广而且水平较高。而我国正在从计划经济转向市场经济，社会保障体系还没有完全建立起来。

(资料来源：http://www.100jingji.com，2010.)



案例导学

边际消费倾向是指增加的消费在增加的收入中所占的比例。中美边际消费倾向比较说明我国边际消费倾向明显低于美国。我国边际消费倾向偏低主要基于以下几个原因：第一，收入不稳定。中国是一个转型中的国家，正在从计划经济转向市场经济，尽管经济增长速度快，但就每个人而言有下岗的危险，收入并不稳定。这样，人们就不得不节制消

费，以预防可能出现的下岗及其他风险。而美国是一个成熟的市场经济国家，尽管也经常发生经济周期性波动，但经济总体上是稳定的。经济的稳定决定了收入的稳定性。当收入稳定时，人们就敢于消费，甚至敢于借贷消费了。第二，我国的社会保障体系还不完善。虽然中国过去计划经济下的社会保障体系被打破了，但新的市场经济条件下的社会保障体系还没有完全建立起来，而且受财政实力的限制也难以在短期内有根本性的改变，人们要为未来生病、养老、孩子上学等必需的支出进行储蓄，消费自然少了。而美国的社会保障体系较为完善，覆盖面广且水平较高。失业有失业津贴，老年人有养老金，低于贫困线有救助，上大学又可以得到贷款。这样完善的社会保障体系使美国人无后顾之忧，敢于消费。第三，我国收入差距过大，收入分配不平等。边际消费倾向与收入分配状况相关。在总收入为既定时，收入分配越平等，社会的边际消费倾向越高；收入分配越不平等，社会的边际消费倾向越低。这是因为富人的边际消费倾向低而穷人的边际消费倾向高。中国目前的收入不平等问题比美国严重，因此，边际消费倾向低。

第二章讨论了国民收入如何核算的内容，以此为基础，本章将讨论国民收入如何决定的问题，即讨论经济社会的总产出水平是如何决定的问题。本章论述的内容仅限于产品市场。而产品市场的理论又被称为简单的国民收入决定理论。

第一节　均 衡 产 出

一、最简单的经济关系

说明一个国家的国民收入决定时，需要从分析最简单的经济体系开始，逐步过渡到综合四个因素即消费(C)、投资(I)、政府购买支出(G)和净出口(X−M)的分析。为此，需要先作一些假定。

(1) 假定一个只有家庭和企业的两部门经济。

假定所分析的经济中不存在政府，也不存在对外贸易，只有家庭部门(居民户)和企业部门(厂商)。消费行为和储蓄行为都发生在家庭部门，生产行为和投资行为都发生在企业部门。还假定企业投资是自发的，也就是说投资不随利率和产量的变动而发生变动。

(2) 假定不论需求量有多少，经济制度均能以不变的价格提供相应的供给量。

根据此假定，社会总需求发生变动时，只会引起产量变动，不会引起价格变动。这在西方经济学中有时被称为凯恩斯定理。由于凯恩斯写作《就业、利息和货币通论》时面对的是 1929—1933 年的经济大萧条，工人大批失业，资源大量闲置，社会需求增加时，只会使闲置的资源得到利用，使生产增加，而不会使资源价格上升，从而产品成本和价格保持不变。这条凯恩斯定理适用于短期分析。凯恩斯认为，他分析的是短期收入和就业如何决定。在短期中，价格不易变动，或者说具有黏性。当社会需求发生变动时，企业首先调整的是产量，而不是价格。

(3) 假定折旧和公司未分配利润为零。

这种假定就是保证 GDP、NDP、NI 和 PI 始终相等，这便于后面的分析。

二、均衡产出的概念

所谓均衡产出或均衡收入，就是指和总需求相等的产出和收入。根据凯恩斯的理论，经济社会的产出或国民收入取决于总需求(AD)。在前面的假定中，经济中只有家庭部门和企业部门。因此，在两部门经济中，总需求(均衡产出)就是消费(C)和投资(I)之和。按照微观经济学中的定义，均衡是指一种不再变动的情况。当产出水平等于总需求水平时，企业部门的生产就会稳定下来。若生产(供给)超过需求，企业所不愿意持有的存货就会增加，因此就会减少生产；若生产低于需求，企业的库存就会减少，企业就会增加生产来补充库存。总之，企业根据市场需求情况来安排生产，一定会把生产定在和产品需求相一致的水平上。由于我们假定经济中没有政府和对外贸易，因此，总需求就只有居民消费和企业投资构成。用 E 表示总需求(或总支出)，则总需求为

$$E=C+I$$

根据定义，与总需求相等的产出记为均衡产出或均衡收入。均衡产出或均衡收入可用公式表示为

$$y = c + i \tag{3-1}$$

式(3-1)中，都是用的小写字母表示，y 代表经济社会实际的产出，c 代表居民实际想要的消费，即意愿消费的数量，i 代表企业实际想要的投资，即意愿投资的数量，而不是第二章里国民收入构成公式中实际发生的消费和投资，亦即用大写字母表示的名义产出、消费和投资。因为经济中实际发生的消费和投资同居民与企业的意愿消费和意愿投资是两个完全不同的概念，“=”表示一定时期经济社会实际的产出等于居民和企业实际想要有的消费和投资，$y = c+i$ 中的每一个变量均剔除了价格变化因素。例如，企业生产了 120 亿美元的产品，但市场实际需要 100 亿美元，于是就有 20 亿美元的产品成为企业的非意愿存货投资或非计划存货投资。这部分存货投资在国民收入核算中是投资支出的一部分，但不是计划投资的一部分。因此，在国民收入核算中，实际产出总是等于计划支出加上非计划存货投资。但是均衡产出是指和计划需求相一致的产出，因此，在均衡产出水平上，非计划存货投资等于零。

在两部门经济中，只有在经济社会的收入水平正好等于全体居民和企业想要有的支出规模时，均衡产出或均衡收入才可能形成。假定两部门经济中，企业部门生产了 100 亿美元产品，而居民和企业要购买产品的支出也是 100 亿美元，则此 100 亿美元的生产就是均衡产出或者说均衡收入。这说明，经济运行要保持在均衡水平上，就必须使该实际收入水平引发一个相等的计划支出量，只有这样经济运行才不会发生波动，也才能使这一收入水平继续被维持下去。因此，根据均衡产出的定义，可以得到经济均衡的条件是 $E=y$。

经济均衡的条件 $E=y$ 和式(3-1)的 $y = c+i$ 表示的是同一个意思，因为 E 表示总支出，在两部门经济中 $E=c + i$。这个关系式可用图 3-1(a)表示。在图中，纵轴表示支出，横轴表示收入，从原点出发的 45°线上的各点都表示支出和收入相等。例如，A 点表示支出和收入各为 100 亿美元。

图 3-1(b)说明总支出水平是如何决定收入变化的，也即总需求决定均衡产出的水平。在图中，假定总支出(即总需求量)为 100 亿美元，则总产出(总收入)为 100 亿美元时就是均

衡产出，B 为均衡点。同 B 点相对应的支出和收入都为 100 亿美元，说明生产数额正好等于需求支出(消费和投资)的数额。若产出大于 100 亿美元，非意愿存货投资(图中用 IU 表示)就大于零，企业要缩减生产；反之，企业会扩大生产。因此，经济总要趋于 100 亿美元产出水平。当总需求大于 100 亿美元时，均衡产出相应增加；反之，均衡产出会相应下降。

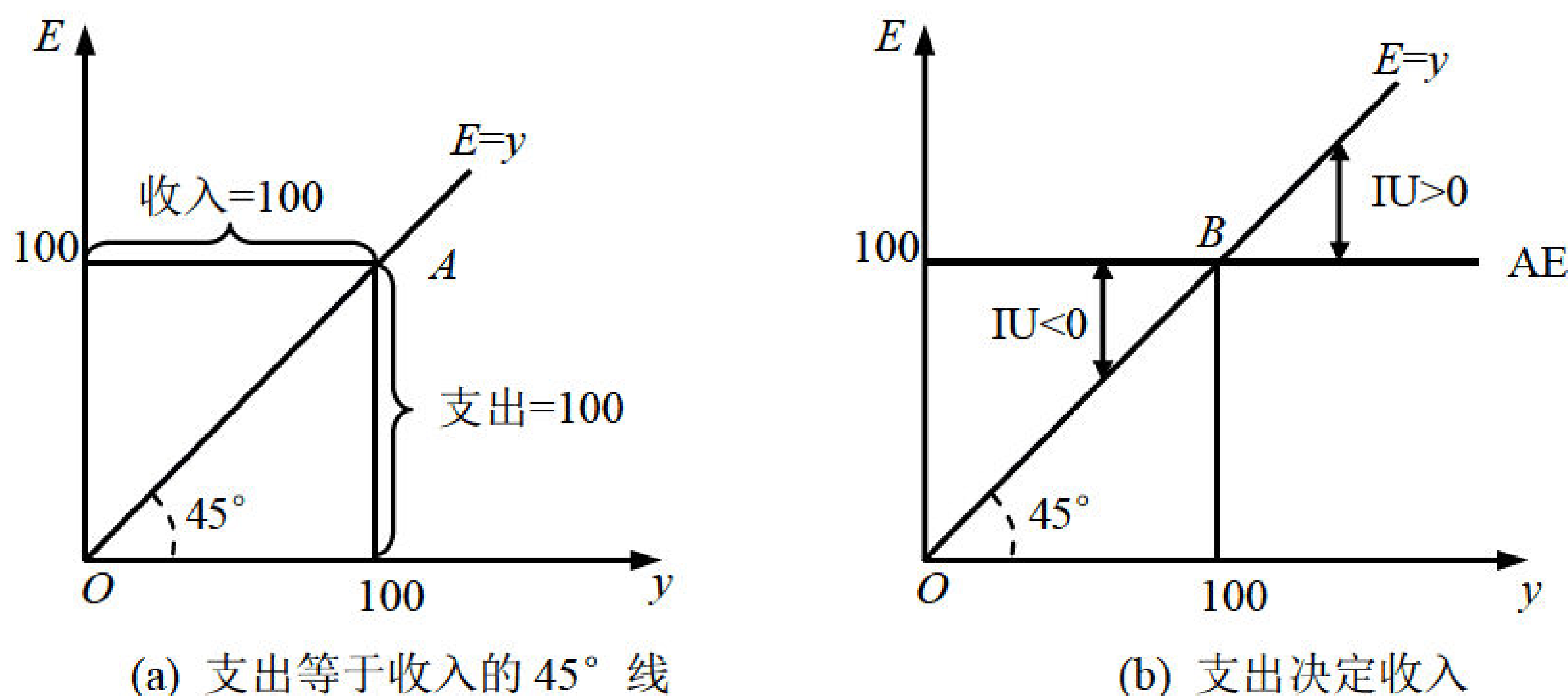


图 3-1　两部门经济中均衡收入的决定(单位：亿美元)

三、投资等于储蓄

实际上，在经济运行中各种变量的关系中，均衡产出或均衡收入的条件可以进一步演化。前面所列的均衡产出或均衡收入的条件：$E=y$，也可用投资与储蓄的关系来表示，因为两部门经济中的计划支出(或总需求)等于计划消费加计划投资，即 $E=c+i$。而生产创造的收入等于计划消费加计划储蓄，即 $y=c+s$，因此，$E=y$ 就是 $c+i=c+s$，等式两边消去 c，则得

$$i = s \tag{3-2}$$

式(3-2)中投资等于储蓄，是指经济要达到均衡，计划投资必须等于计划储蓄，这是均衡的条件，即计划投资不一定等于计划储蓄，只有二者相等时，收入才处于均衡状态。而国民收入核算中的 $I = S$，则是指实际发生的投资(包括计划和非计划存货投资在内)始终等于储蓄(包括计划和非计划储蓄在内)。前者为均衡的条件；而后者所指的是实际投资和实际储蓄是根据定义而得到的实际数字，从而必然相等。当然，在国民收入处于均衡的情况下，均衡条件 $i = s$ 与国民收入核算中的 $I = S$ 必然是一致的。

第二节　凯恩斯的消费理论

一、消费函数

消费是指一个国家或地区一定时期内居民个人或家庭为满足消费欲望而用于购买消费品和劳务的所有支出。消费函数(Consumption Function)是消费支出与决定消费的各种因素

之间的依存关系。

影响居民个人或家庭消费的因素是很多的，如收入水平、消费品的价格水平、消费信贷及其利率水平、消费者个人的偏好、社会收入分配公平程度、消费者对其未来收入的预期、其他商品的价格、社会制度、风俗习惯、地域等，但其中最重要的无疑是居民个人或家庭的收入水平。因此，宏观经济学假定消费及其消费的规模与人们的收入水平存在着稳定的函数关系，在研究消费函数时，假定消费只受收入的影响。一般情况下，消费随收入同方向变动，即收入增加、消费增加，收入减少、消费减少，但并非按同一比例变动。如果以 C 代表消费，以 Y 代表收入，则上述关系可以用公式表示为

$$C=C(Y)\ (\text{满足条件 } dC/dY>0)$$

消费与收入的关系可以用平均消费倾向与边际消费倾向来说明。平均消费倾向又称消费倾向(Average Propensity to Consume，APC)，是指消费在收入中所占比例。根据定义有

$$\text{APC}=\frac{C}{Y}$$

边际消费倾向(Marginal Propensity to Consume，MPC)，是指消费增量在收入增量中所占比例。根据定义有

$$\text{MPC}=\frac{\Delta C}{\Delta Y}$$

式中：ΔC 代表消费增量；ΔY 代表收入增量。

短期内，消费与收入的关系可能有以下几种情况。

(1) 消费与收入相等。APC=1。

(2) 消费大于收入。负储蓄。APC>1。

(3) 消费小于收入。分为消费和储蓄。APC<1。

(4) 消费增加小于收入增加。0<MPC<1。

小贴士

比尔的消费与储蓄

当比尔月收入为 100 美元时，收入全部用于个人消费。当他月收入增加到 200 美元，180 美元用于消费，20 美元用于储蓄。当他月收入增加到 300 美元时，240 美元用于个人消费，60 美元用于储蓄。当他月收入增加到 400 美元时，280 美元用于个人消费，120 美元用于储蓄。可以看出，比尔的收入每增加 100 美元时，其个人生活消费金额的增加额分别为 80 美元，60 美元，40 美元。每增加一单位收入所增加的消费，凯恩斯把它称为边际消费倾向。凯恩斯认为人们的边际消费倾向是递减的。

边际消费倾向递减规律是指人们的消费虽然随收入的增加而增加，但在所增加的收入中用于增加消费的部分越来越少，凯恩斯认为边际消费倾向递减规律是由人类的天性所决定的。由于这一规律的作用，出现消费不足。

凯恩斯对边际消费倾向规律的宏观经济学见解如下。

第一，在人们收入增加时，消费也随之增加，但消费增加的比例不如收入增加的比例大。在收入减少时，消费也随之减少，但也不如收入减少得那么厉害。富人的边际消费倾向通常低于穷人的边际消费倾向。这是因为穷人的消费是最基本的消费，穷人之所以穷，

是因为在穷人的收入中基本生活资料占了相当大的比重，而富人之所以富，在于富人早已超越了基本需求层次，基本生活资料在其收入中所占比例不大。

第二，边际消费倾向取决于收入的性质。消费者很大程度上都着眼于长期收入前景来选择他们的消费水平。长期前景被称为永久性收入或生命周期收入，它指的是个人在好的或坏的年景下平均得到的收入水平。如果收入的变动是暂时的，那么，收入增加的相当部分就会被储藏起来。收入不稳定的个人通常具有较低的边际消费倾向。

第三，人们对未来收入的预期对边际消费倾向影响甚大。边际消费倾向的降低，使得萧条更为萧条。

如果把该函数视作一个简单的线性函数，则其表达式为

$$C = a + bY \quad (1 > b > 0)$$

式中的 a 作为一个常数，在宏观经济学中被称为自发性消费，其含义是居民个人或家庭的消费中有一个相对稳定的部分，其变化不受收入水平的影响。自发的含义是指它是由人的生存需要所决定的，不随收入变动而变动。自发消费是由人的基本需求决定的最必需的消费，如维持生存的衣、食、住等，无论收入多少，这部分消费都是不可少的。在经济分析中，假设这部分消费不取决于收入，是一个固定的量。上式中的 bY 在宏观经济学中被称为引致性消费，是居民个人或家庭的消费中受收入水平影响的部分，其中 b 作为该函数的斜率，被称为边际消费倾向。引致消费指收入所引起的消费，这部分消费的大小取决于收入与边际消费倾向。

图 3-2 所示为消费函数 $C = a + bY$ 的图像。其中，横轴为收入 Y，纵轴为消费 C。

在图 3-2 中，OY 代表收入，OC 代表消费；消费曲线向右上方倾斜，说明消费与收入同增长。消费曲线与 45° 线交于 E 点，E 为收支相抵点，即 $C=Y$，所有收入全部用于消费。在 E 点左侧，消费大于收入，即 $C>Y$，有负储蓄；在 E 点右侧，消费小于收入，即 $C<Y$，有储蓄。当收入为 0 时，消费为 Oa，表示不依存于收入的消费，为自发性消费。

在短期内，所有收入都存在自发性消费。长期中，没有收入就不会有消费。而且，根据统计资料来看，长期中消费在收入中所占比例基本是固定的，即消费倾向是一个常数，边际消费倾向接近了平均消费倾向。

如果消费函数 $C=C(Y)$呈非线性状态，则其图像一般可以用图 3-3 来说明。

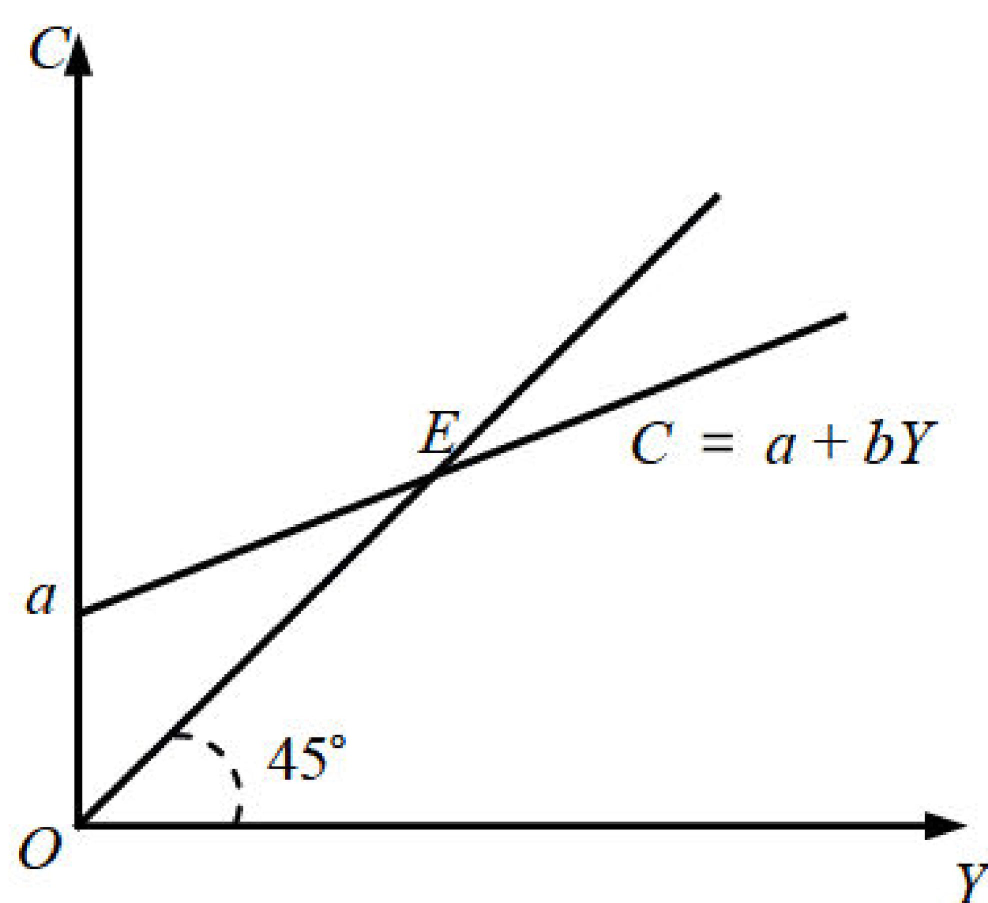


图 3-2 线性消费函数

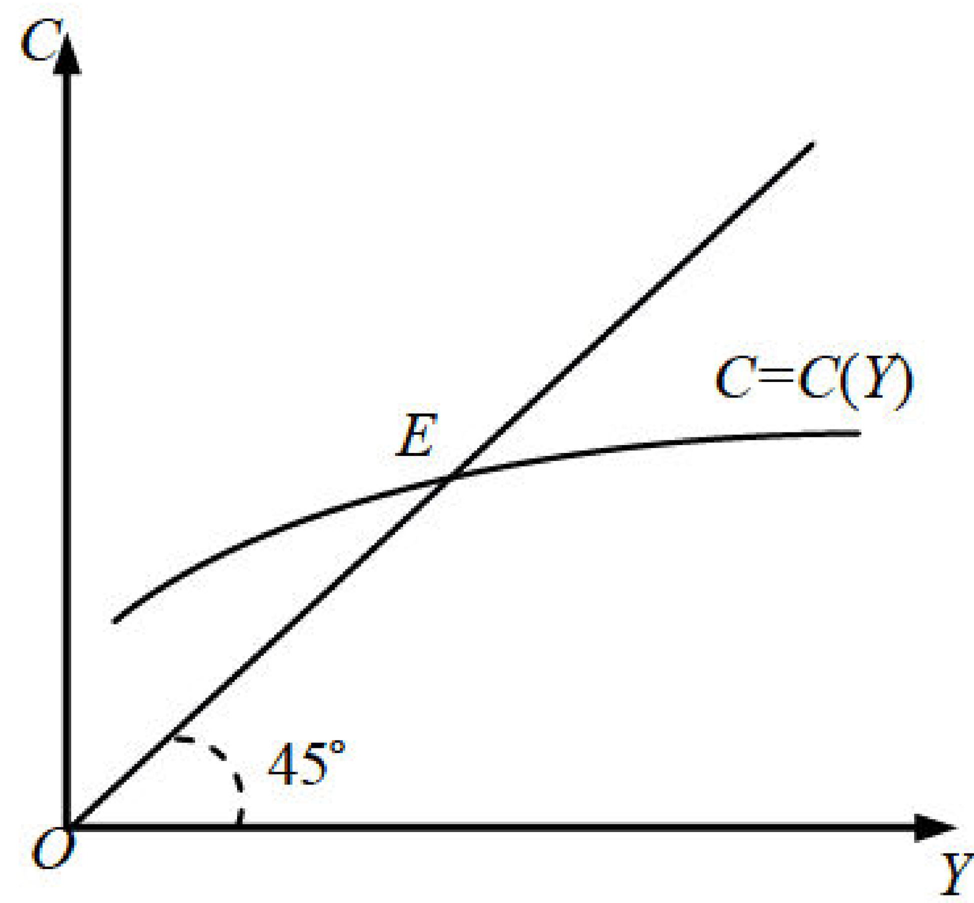


图 3-3 非线性消费函数

二、储蓄函数

储蓄是指一个国家或地区一定时期内居民个人或家庭收入中未用于消费的部分。储蓄函数(Saving Function)是指储蓄与决定储蓄的各种因素之间的依存关系。影响储蓄的因素是很多的，如收入水平、利率水平、财富分配状况、消费习惯、社会保障体系的结构等，但其中最重要的无疑是居民个人或家庭的收入水平。因此，宏观经济学假定储蓄及其储蓄规模与人们的收入水平存在着稳定的函数关系，在研究储蓄函数时，假定储蓄只受收入的影响。一般来说，二者是同方向变化，即收入增加、储蓄增加，收入减少、储蓄减少，但变化比例不一致。如果以 S 代表储蓄，以 Y 代表收入，则上述关系可以用公式表示为

$$S = S(Y) \quad (\text{满足条件 } \mathrm{d}S/\mathrm{d}Y > 0)$$

储蓄与收入的关系可以用平均储蓄倾向(Average Propensity to Save，APS，又称储蓄倾向)，是指储蓄占收入的比例。根据定义有

$$\mathrm{APS} = \frac{S}{Y}$$

边际储蓄倾向(Marginal Propensity to Save，MPS)，指储蓄增量在收入增量中所占比重。根据定义有

$$\mathrm{MPS} = \frac{\Delta S}{\Delta Y}$$

式中：ΔS 为储蓄增量；ΔY 为收入增量。

全部收入可以分为消费+储蓄，全部收入增量可以分为消费增量+储蓄增量。储蓄是收入减去消费后的余额，即 $S=Y-C$。在线性条件下，$C=a+bY$，代入前式有 $S=Y-(a+bY)$，经整理则有

$$S=-a+(1-b)Y \quad (1>b>0)$$

图 3-4 所示为储蓄函数 $S=-a+(1-b)Y$ 的图像。其中，横轴为收入 Y，纵轴为消费 C 或储蓄 S。

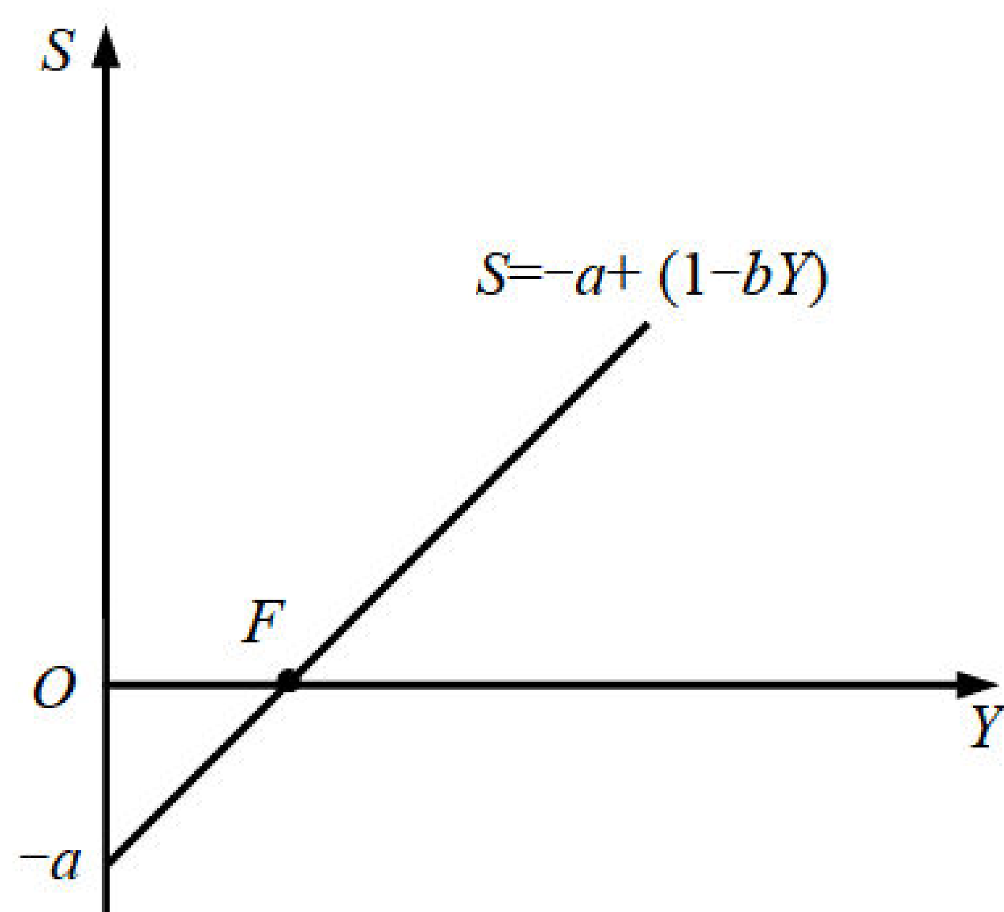


图 3-4　线性储蓄函数

在图 3-4 中，OY 代表收入，OS 代表储蓄，S 代表储蓄曲线；S 向右上方倾斜，说明储蓄与收入同增长。OS 与 OY 交于 F 点，F 为收支相抵点，即 $S=Y$，所有收入全部用于储蓄。在 F 点左侧，$S<0$，负储蓄；在 F 点右侧，$S>0$，有储蓄。

如果储蓄函数 $S=S(Y)$呈非线性状态，则其图像一般可以用图 3-5 来说明。

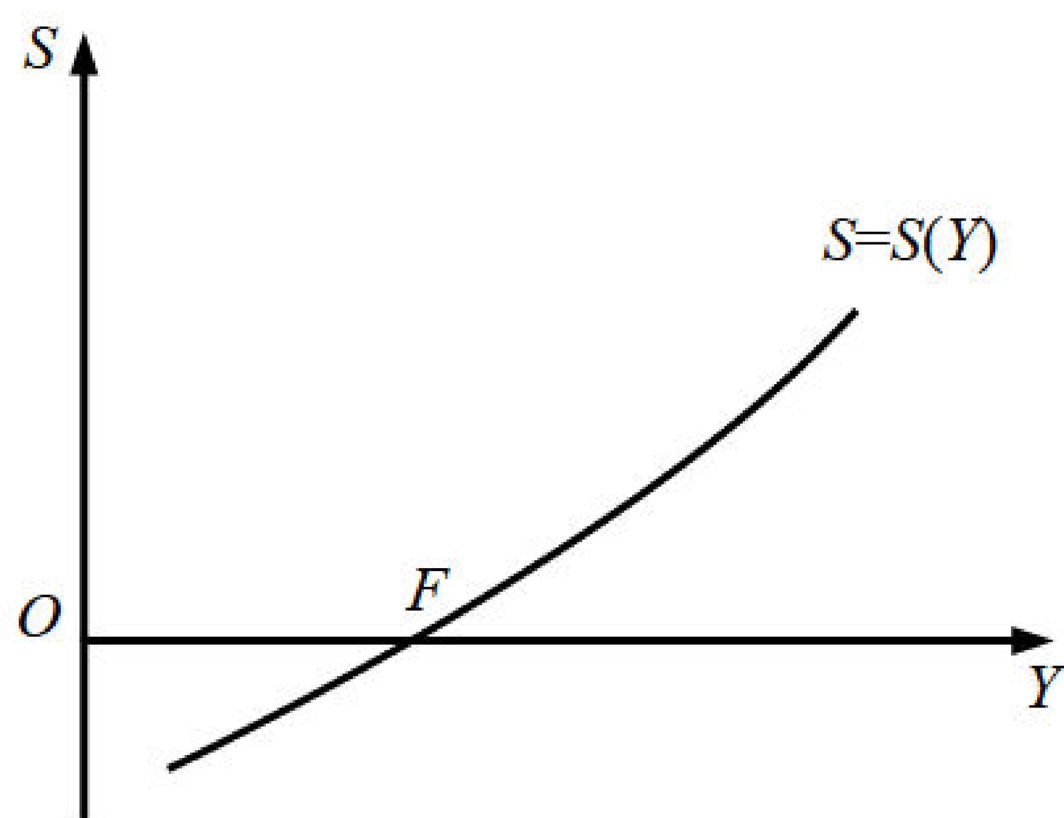


图 3-5　非线性储蓄函数

三、消费函数和储蓄函数的关系

消费函数和储蓄函数要说明的是消费、储蓄与收入之间的依存关系。决定消费和储蓄的最基本的因素都是收入。在消费函数和储蓄函数之间，也存在着相互联系、相互补充的关系，这种关系可以用图 3-6 来说明。

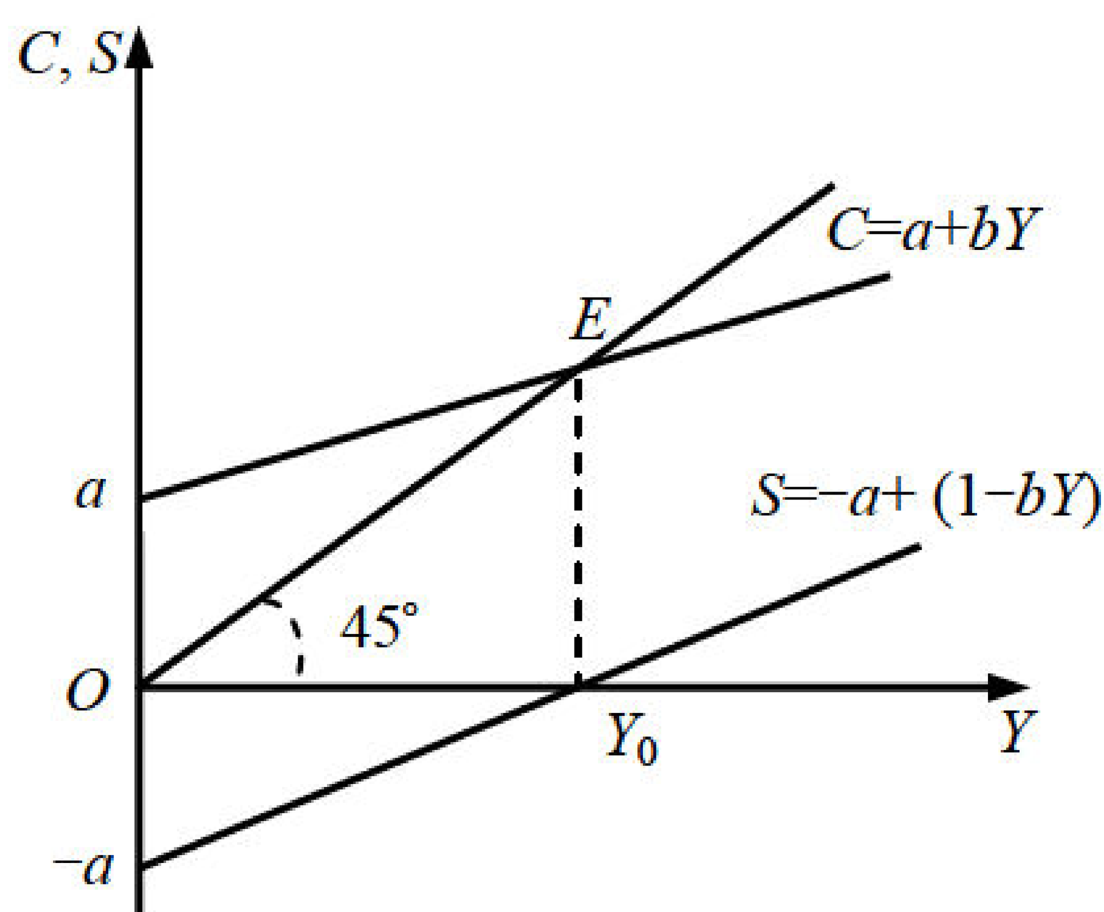


图 3-6　消费函数与储蓄函数的关系

在图 3-6 中，OY 代表收入，OS 代表储蓄，S 代表储蓄曲线；S 向右上方倾斜，说明储蓄与收入同增长。OS 与 OY 交于 Y_0 点，E 为收支相抵点，储蓄为零，即 $S=0$，所有收入全部用于消费。在 Y_0 点左侧，消费曲线位于 45° 线之上，表明消费大于收入，负储蓄，即 $S<0$，因此，储蓄曲线位于横轴下方；在 Y_0 点右侧，消费曲线位于 45° 线之下，表明消费小于收入，有储蓄，即 $S>0$，因此，储蓄曲线位于横轴上方。

从以上所述可以看出，消费函数和储蓄函数中只要有一个确立，另一个即随之确立。当消费函数已知时，就可以求得储蓄函数；当储蓄函数已知时，就可以求得消费函数。

由于对收入来说储蓄函数与消费函数为互补函数，即 $Y=C+S$，如果在该式两边同除以 Y，则有

$$\frac{Y}{Y}=\frac{C}{Y}+\frac{S}{Y}$$

即

$$APC + APS = 1 \text{ 或 } 1-APC = APS，1-APS = APC$$

同理，$\Delta Y = \Delta C + \Delta S$。如果在该式两边同除以$\Delta Y$，则有

$$\frac{\Delta Y}{\Delta Y} = \frac{\Delta C}{\Delta Y} + \frac{\Delta S}{\Delta Y}$$

即

$$MPC+MPS= 1 \text{ 或 } 1-MPC= MPS，1-MPS= MPC$$

根据以上关系可以推断，若边际消费倾向 MPC 有递减趋势，那么，边际储蓄倾向 MPS 必将有递增趋势，随着收入的增加，人们的储蓄总量占收入总量的绝对比例也呈递增状态，即平均储蓄倾向 APS 也有递增趋势。

根据上述总需求与均衡产量变动的关系，可以进一步研究储蓄与均衡产量变动的关系。在既定的收入中，消费与储蓄是成反方向变动的，即消费增加，储蓄减少；消费减少，储蓄增加。消费是总需求的一个重要组成部分，储蓄增加使消费减少，总需求减少，从而均衡产量减少；反之，储蓄减少使消费增加，总需求增加，从而均衡产量增加。因此，储蓄的变动会引起均衡产量反方向变动。

根据消费与储蓄对均衡产量的不同影响，凯恩斯得出这样一个与传统的道德观相矛盾的推论：按照传统的道德观，增加储蓄是好的，减少储蓄是恶的。但按照上述储蓄变动引起均衡产量反方向变动的理论，增加储蓄会减少均衡产量，使经济衰退，是恶的；而减少储蓄会增加均衡产量，使经济繁荣，是好的。这种矛盾被称为“节约的悖论”。

第三节　消费的其他理论

凯恩斯在《就业、利息和货币通论》中提出，消费支出和收入之间有稳定的函数关系，假设消费函数为 $C=a+bY$，其中，$a>0$，$0<b<1$，C、Y 分别是当期消费和收入，b 为边际消费倾向，则在这个消费函数中，b 是不变的。但凯恩斯提出，边际消费倾向随收入 Y 的增加而递减，平均消费倾向也随收入的增加呈递减趋势。但实证研究发现事实并非如此，这就是“消费函数之谜”。其后的各种消费理论正是为解释此谜而提出的。

现代消费理论建立在坚实的微观基础之上，认为个人愿意在他们的一生中维持相对平稳的消费形式，因而他们的消费行为是与其长期的消费机会(持久收入或者终身收入加上财富)相适应的。从这种观点看，当前收入只是决定消费支出的因素之一，预期和财富也在其中发挥作用。

一、杜森贝里的相对收入理论

(一)杜森贝里的相对收入假说

詹姆斯·杜森贝里(James Duesenberry)于 1951 提出了相对收入假说(Relative Income Hypothesis)。其基本观点体现在两个相对收入的假设之中：①一个家庭在决定其消费时，主要参考的是其他具有同等收入水平家庭的消费；②家庭在本期的消费不仅受本期收入的

绝对水平和相对地位的影响，还受它在以前时期已经达到的消费水平的影响。

(二)棘轮效应

消费者易于随着收入的提高而增加消费，但不易于随着收入的降低而减少消费，以致产生正截距的消费函数。也就是说，消费有习惯性，某期消费不仅受当期收入影响，而且受过去所达到的最高收入和最高消费的影响。消费具有不可逆性，即所谓“棘轮效应”。

杜森贝里把消费函数分为长期和短期两种形式，其中长期消费函数方程式为 $C=bY$，短期消费函数方程式为 $C=a+bY$。他将短期消费函数的正截距的产生归结为人们在经济周期的不同阶段有不同的消费行为。

(三)示范效应

消费者的消费行为要受到周围人们消费水准的影响，人们的攀比心理使短期消费函数随社会平均收入的提高而整个地向上移动。人们的消费会相互影响，有攀比倾向，即“示范效应”，人们的消费不取决于其绝对收入水平，而取决于同别人相比的相对收入水平。

二、生命周期消费理论

生命周期消费理论由 1985 年诺贝尔经济学奖获得者、美国经济学家弗兰科·莫迪利安尼(Franco Modigliani)提出。他认为人的一生可分为两个阶段，第一阶段参加工作，第二阶段纯消费而无收入，用第一阶段的储蓄来弥补第二阶段的消费所需。这样，个人可支配收入和财富的边际消费倾向取决于该消费者的年龄，当收入相对于一生平均收入高(低)时，储蓄是高(低)的；同时总储蓄取决于经济增长率及人口的年龄分布等变量。也就是说，人们是根据其预期寿命的长短来安排其收入用于消费和储蓄的比例，以达到他们整个生命周期内消费的最佳配置。为此，他做了两点假定：①消费者是具有理性的；②消费者行为唯一的目的是效用最大化。

在此假定下，消费就不是取决于现期收入，而是取决于一生的收入。换句话说，消费者会在更长时间范围内计划他们的生活消费开支，以达到他们整个生命周期内消费的最佳配置。消费函数的基本形式可以写为

$$C=aW_R+bY_L$$

式中：W_R 为财产收入，Y_L 为劳动收入，a、b 分别为边际消费倾向。

消费函数公式为

$$C_t=b_1Y_t+b_2Y+b_3A_t$$

式中：Y_t 为现期平均收入，Y 为未来平均收入，A_t 为现期平均财产。

假定未来平均收入 Y 为现期平均收入 Y_t 的倍数，即 $Y=\beta Y_t$，则

$$C_t=(b_1+b_2\beta)Y_t+b_3A_t$$

这种理论认为，人是理性的，希望一生中实现效用最大化，所以，人们根据自己一生所能得到的劳动收入与财产来安排一生的消费，以实现一生中各年的消费基本相等。他们一生的全部消费要等于一生中所得到的劳动收入与财产之和。他们的消费规律是在工作时收入大于消费，有储蓄，这些储蓄作为财产为退休后的消费提供资金。在退休后收入减

少，要保持以前的消费水平，消费就大于收入，有负储蓄，即使用工作时期的储蓄。综合起来，一生的收入与消费相等，并把一生的收入平均分配到各年中去，正因为每个人都按一生的收入与财产来安排消费，所以，在长期中平均消费倾向与边际消费倾向相等，而且是相当稳定的。

三、持久收入消费理论

1976 年诺贝尔经济学奖获得者、美国经济学家米尔顿·弗里德曼(Milton Friedman)提出了持久收入的消费理论(在一些著作里也叫作“永久收入消费理论”)。该理论认为，消费者的消费支出主要不是由他现期的收入决定的，而是由他的持久收入决定的。

持久收入假说认为，人的消费取决于持久收入，持久收入是稳定的，消费也是稳定的。这就是说，消费取决于收入，但强调这种收入应该分为持久收入与暂时性收入。持久收入指长期的、有规律的稳定收入，一般应持续三年以上，例如，固定的工资收入。暂时性收入是一时的、非连续性的偶然收入，人们希望消费是稳定的，因此，根据持久收入来安排消费，而不是根据暂时性收入来安排消费。而且，可以在估算持久收入时把暂时性收入的影响估算进去。持久收入假说提出了估算持久收入的方法。这就是说，持久收入与过去收入和现在收入相关，因为人们是根据过去与现在的收入来预测未来的收入的。这种过去与现在收入中包含着暂时性收入引起的收入变动。持久收入并不是现在得到的收入，而是过去收入与现在收入的加权平均数。在长期中，无论暂时性收入如何变动，持久收入是稳定的。持久收入决定消费，消费是持久收入中一个稳定的比例，因此，边际消费倾向是稳定的。这就证明了消费函数的稳定性。这些理论说明了长期中消费函数的稳定性，与分析长期消费统计资料所给出的结论是一致的。所以，消费函数的稳定性在理论与经验上都是成立的。

持久收入消费理论本身的意义包括以下两个方面。

第一，持久收入消费理论解释了储蓄率的决定。过去的许多经济理论认为，储蓄率的高低很大程度上取决于收入水平的高低与收入不平等的状况。而持久收入假说认为，高储蓄率产生于未来收入的不确定性，而与收入水平的高低和收入分配的不平等程度无关。

第二，持久收入假说从长期结构与短期波动两个方面动摇了凯恩斯主义的理论基础。

四、家庭跨时期消费的基本理论

家庭跨时期消费理论认为，消费者一生可分为两个时期，即现期和未来，在生命结束时消费完全部收入，因此，他就面临着一个多少钱用于现期消费、多少储蓄为未来消费的跨时期预算约束问题。消费者既可以储蓄也可以贷款，因而，消费既可能低于也可能高于当期收入。

(一)基本假定

1. 模型假设

(1) 假设经济中没有货币。

(2) 假设经济中只生产一种商品 Q(在抽象意义上它可代表多种不同的产品)，其价格固定化为 1。

(3) 这种商品就是通常所说的计价物(Numeraire)，即所有产出和收入、储蓄、投资等变量都是由计价物来度量的。以后，我们将改用货币来度量这些变量。

2. 家庭消费的简单模型——没有货币

(1) 没有储蓄的消费。假设家庭在 T 期内的产出量为 $Q_1,Q_2,\cdots,Q_T$，消费为 $C_1,C_2,\cdots,C_T$。假设家庭与世隔绝，其产品无法储存，该家庭将生产多少产品就消费多少，那么，家庭就会按如下规则进行消费：$C_1=Q_1$，$C_2=Q_2$，…，即在这种经济环境中不会有储蓄产生。

(2) 有储蓄的消费。在两种条件下家庭部门可以有储蓄：一是产品本身可以储存；二是通过金融资产市场进行储蓄。在家庭可以储蓄的条件下，其消费模式就可得到改进。即每期的消费可以超过或少于当前的产出。如果 $C_1<Q_1$，家庭可将差额储蓄起来。那么，在下一期就允许 $C_2>Q_2$。

(3) 金融资产、利率对消费的影响。考虑家庭是通过金融资产来进行储蓄的。假设债券的利率为 r，家庭储蓄一单位的产品将在下期获得$(1+r)$的收益。

(4) 区分家庭的收入和产出。当期产出为 Q_t，但其收入包括以前时期(即上期)积累而来的债券利息。假定上期末家庭所持有债券的存量为 B_{t-1}，到本期所获得的利息为 rB_{t-1}。那么，对任意一个时期的家庭来说，其收入必定等于当期产出加上来自上期积累的债券利息。即

$$Y_t= Q_t+ rB_{t-1}$$

注意：上式中，家庭的债权持有量、债券利息也是用产量表示的。上式表明当期产出和当期收入之间的差额即为家庭的金融资产收益。

家庭持有的金融资产存量可随时间变化而变化，这取决于当期收入与消费之间的余额。如果家庭消费超过当期收入(注意：这里不能再使用“当期产出”的概念了)，那么，家庭的债券存量将减少；相反，如果消费低于当期收入，那么，家庭持有的金融资产存量就会增加。即

$$B_t = B_{t-1} + (Y_t - C_t) = B_{t-1} + (Q_t + rB_{t-1} - C_t)$$

从上式可以看出，如果家庭的当期收入大于消费，那么，持有的金融资产就会增加，即 $B_t>B_{t-1}$；如果当期消费大于收入，那么，$B_t<B_{t-1}$。由于储蓄等于收入减去消费后的余额，因此，任一时期的储蓄必定等于家庭部门持有的金融资产存量的变化。即

$$\Delta B_t = B_t - B_{t-1} = S_t$$

(二)家庭消费的跨时期预算约束

假定每个家庭只生存两个时期[①]，在一个简化的两时期模型(Two-Period Model)中来分析家庭的预算约束问题。

① 当然，这里的“两个时期”是在抽象意义上使用的，可以把它简单地看作“现在”和“将来”(或者“过去”和“现在”)。这种用法在宏观经济学中是非常普遍的。

1. 关于预算约束的一些假定

(1) 假设家庭在初始时期的金融资产为零(B_0=0)时也没有留下任何资产(B_2=0)。

(2) 排除了家庭的遗产动机，并规定个人不能负债死亡(即不允许 B_2<0)。

(3) 在这些假定下，第一个时期的储蓄就等于时期 1 结束时的债券资产的价值，即 $B_1-B_0=B_1=S_1$。类似地，由于 $B_2-B_1=S_2$，而且 B_2=0，所以有 $-B_1=S_2$。

2. 跨时期的预算约束

如果家庭在年轻时(即时期 1)储蓄，他们就在年老时(即时期 2)动用储蓄；如果家庭在年轻时动用储蓄，他们就在年老时进行储蓄。

根据上述分析和关于储蓄的定义，可得到

$$S_1 = Y_1 - C_1 = Q_1 - C_1 = B_1$$

$$S_2 = Y_2 - C_2 = Q_2 - C_2 = B_2$$

由于 $S_2=-B_1=-S_1$，把上面两式合并，得到

$$C_1 - Q_1 = Q_2 + r(Q_1 - C_1) - C_2$$

经整理，得到

$$C_1 + \frac{C_2}{1+r} = Q_1 + \frac{Q_2}{1+r} = W_1$$

其中，W_1 代表财富。

上式就是家庭的跨时期预算约束：家庭消费的现值必须等于产出的现值。产出的现值也可以看成第 1 期期初的家庭财富(W_1)。现值的预算约束条件表明，家庭在整个生命周期中可选择任何一种消费组合(C_1和 C_2的组合)，只要消费的现值等于收入的现值。这样，家庭在一生中必须量入为出，但不必要求每个时期的消费量必定等于其收入水平。

3. 跨时期预算约束的扩展

对上述跨时期预算约束，下面作些补充。

(1) 如果改变家庭的初始时期的资产为 0，那么，其预算约束条件就变为

$$C_1 + \frac{C_2}{1+r} = (1+r)B_0 + Q_1 + \frac{Q_2}{1+r} = W_1$$

其中，1+r 为第 0 期留下的遗产。

(2) 如果生产周期不只是两个时期，而是多个时期，那么，预算约束可扩展为

$$C_1 + \frac{C_2}{1+r} + \cdots + \frac{C_T}{(1+r)^{T-1}} = (1+r)B_0 + Q_1 + \frac{Q_2}{1+r} + \cdots + \frac{Q_T}{(1+r)^{T-1}} = W_1$$

(3) 如果家庭将部分遗产留给下一代，那么，家庭在其生命周期中就不能消费掉其全部财富。设 BQ_t 为 t 期期末的遗产，那么，消费的贴现值则为 $W_1 - \frac{BQ_t}{(1+r)^{t-1}}$。

家庭可按 r 的利率借入把未来的收入转移到现在，也可以按 r 的利率贷出将收入转移到未来。因此，利率 r 度量的是通过金融资产把现在收入转移到未来消费，或者把未来消费转移到现在消费的机会成本(贴现率)。

(三)家庭的消费和储蓄决策

1. 家庭效用函数 $U=U(C_1, C_2)$

(1) 无差异曲线：$-\Delta C_1=(1+r)\Delta C_2$。

(2) 边际替代率：$-\dfrac{\Delta C_1}{\Delta C_2}=-\dfrac{\mathrm{d}C_1}{\mathrm{d}C_2}=-(1+r)$。

(3) 产出的限制：预算线的位置。

2. 储蓄

(1) 负储蓄：净借方。
(2) 储蓄：净贷方。

3. 金融市场的作用

金融市场的作用是提高家庭的效用，增进福利水平。

五、影响消费的其他因素

上面的分析，都强调收入是影响消费的最重要因素。但收入变动并不是影响消费的全部原因。特别是在短期内，有时边际消费倾向为负数，即收入增加时消费反而减少，收入减少时消费反而增加；有时边际消费倾向会大于 1，即消费增加额大于收入增加额。

这些现象告诉我们，在日常生活中，除了收入，还有其他一些因素会影响消费行为。下面选择其中重要的，依次简述。

(一)利率

利率越高，消费支出水平越低，两者负相关；高利率由于使消费信贷的代价更高和更能吸引人们储蓄而抑制了消费。

古典经济学家认为，利率是影响储蓄最重要的因素之一，因而也就是影响消费的重要因素之一。现代经济学家认为，人进行储蓄是为了未来消费，储蓄是一种延期消费。利率(r)上升，现在消费(C)下降，储蓄(S)上升，未来消费(C)上升。利率引起的用未来消费代替现在消费称为替代效应。替代效应使储蓄增加，消费减少。利率引起的未来收入的增加称为收入效应。收入效应使储蓄减少，消费增加。对于低收入者：替代效应大于收入效应；对于高收入者：替代效应小于收入效应；对于整个社会来说：哪个效应更大难以确定。

(二)价格水平

价格水平的变动通过影响消费者的实际可支配收入影响消费，与消费负相关。这里指的是整体价格水平对消费的影响，而不是指个别商品价格对消费的影响。如果消费者只注意到货币收入增加，而忽略了物价的上升，则会误以为实际收入增加，从而平均消费倾向也会上升，这种现象被称为消费者的“货币幻觉”。

(三)收入分配

一般来说，高收入集团家庭的边际消费倾向低，低收入集团家庭的边际消费倾向高。因此，如果收入分配更加平等，则会提高整个社会的边际消费倾向，从而扩大内需。

注意的问题：第一，只有在相当长的时期内收入分配才会发生明显变化；第二，收入分配变动对边际消费倾向的影响有限；第三，收入分配对消费的影响还取决于根据哪一种消费函数理论进行解释。

(四)社会保障制度

通常来说，社会保障制度越是完善，居民越是敢于消费，否则储蓄意愿要增强。

以上简要说明了影响消费和储蓄的非收入因素。在分析国民收入决定时，为简单起见，我们仍运用凯恩斯的收入决定消费的理论。

第四节　国民收入的决定

在凯恩斯的宏观经济学中，总需求决定短期总供给，这种分析假设短期中总供给是不变的，只分析总需求如何决定均衡国民收入，因此，称为简单的国民收入模型，它的前提条件如下。

第一，现有的资源不变、技术水平不变，不涉及长期中的增长问题。

第二，各种资源没有得到充分利用，因而总需求可以无限扩大。

第三，价格水平不变，不考虑价格水平的决定及对国民收入的影响。

要注意区分两个概念：潜在的国民收入与均衡的国民收入。

潜在的国民收入(或潜在产出)是指经济中实现了充分就业时所能达到的收入水平，又称充分就业的国民收入。而均衡的国民收入是指总需求与总供给相等时的国民收入，也就是经济社会的收入正好等于全体居民户和厂商想要有的支出，也叫作均衡产出。

应当注意的是均衡的国民收入并不一定等于潜在的国民收入。此处的国民收入决定理论要说明的只是均衡的国民收入由何决定以及均衡的国民收入水平如何变动。

凯恩斯在分析国民收入决定时，遵循由浅入深的原则：一是先讨论一个社会只包括两个部门，以后再延伸到多个部门；二是论及一些经济变量时，先着重讨论某一变量，假定其他变量为既定，以后再延伸到多个变量。

小贴士

潜在产出并不是最大产出

关于潜在产出，必须强调一点：潜在产出是可持续的最大产出，而未必就是经济所能生产的最大产出；在短期内，实际产出水平很可能会高于潜在产出水平，美国 20 世纪 90 年代末长期经济扩张就是例证。工厂和工人可能在一段时期内加班，但在潜在产出水平之上的生产并不是持续的生产。如果实际产出持续高于潜在产出，则失业率会随之下降，通货膨胀会升温，工厂会在高强度下运转，个人和企业都急于获取更高的工资和利润。

这就像一个运动员在参加马拉松比赛，潜在产出好比最高速度，在这一速度下，运

动员不会因过度劳累而退出比赛。显然，短期内运动员的跑步速度可以高于可持续的速度，正如 20 世纪 90 年代美国经济的增长就曾高于其潜在的增长水平一样。但是在整个过程中，实际产出只能以最快的可持续速度增长，这种可持续产出的速度就是我们所说的潜在产出。

一、两部门经济中的国民收入决定

(一)几种假设

为了说明一个国家的国民收入如何决定，要从分析最简单的经济关系开始。为此，要作有关假定。

第一，所分析的社会中只有居民户与厂商两部门，不存在政府，也不存在对外贸易，即两部门经济。

第二，不论需求量为多少，经济制度均能以不变的价格提供相应的供给量。即社会总需求变动时，只引起产量变动，而不会引起价格变动。

这个假定其实就是假定不存在要素供给的约束，社会有无限的供给能力。这被称为凯恩斯定律：需求会创造供给。

第三，假定折旧和公司未分配的利润为零。

(二)国民收入达到均衡的条件

两部门经济是指只有居民户和厂商的经济。在这种经济中，居民户向厂商提供生产要素并得到报酬。厂商利用各种生产要素进行生产，向居民户提供产品和劳务。居民户提供各种生产要素获得报酬，因此要素报酬总额即为供给总量。用 AS 表示总供给，则有

AS=各种生产要素供给的总和
=各种生产要素所得到的收入总和
=工资+利息+地租+利润
=消费+储蓄

所以，上式可写成 AS=C+S。

我们知道，总需求就是总支出，我们经常用总支出表示对所有产品的总需求，用 AD 表示总需求，则有

AD=消费需求+投资需求
=消费支出+投资支出
=消费+投资

所以，上式可写成 AD=C+I。

总供给与总需求是决定国民收入的力量。如果总需求小于总供给，表明社会上需求不足，产品卖不出去，这样价格必然下降，生产萎缩，从而减少总供给，国民收入也要减少。如果总供给小于总需求，价格上涨，刺激生产增加，从而供给增加，国民收入也要增加。如果供给与需求二者平衡，即 AS=AD，则生产既不增加也不减少，从而国民收入处于均衡状态，这就确定了在这种总供给与总需求水平下的国民收入的大小。

由以上分析可以得出，国民收入达到均衡的条件为：总供给=总需求，即 AS=AD。写成 $C+S=C+I$，即 $S=I$。

当 $S>I$ 时，国民收入收缩；当 $S<I$ 时，国民收入扩张；当 $S=I$ 时，国民收入达到均衡。

因此可以说，在两部门经济中，决定国民收入的是储蓄与投资，国民收入达到均衡的条件是储蓄等于投资。

储蓄作为一种漏出对国民收入有收缩作用。

投资作为一种注入对国民收入有扩张作用。

国民收入均衡的条件可以写成：漏出=注入。以 W 代表漏出，J 代表注入，写成 $W=J$。

当 $W>J$ 时，国民收入收缩；当 $W<J$ 时，国民收入扩张；当 $W=J$ 时，国民收入均衡。

小贴士

均衡含义的提醒

均衡(Equilibrium)就是不同的力在做功时达到平衡的一种状态。例如，如果你看到一个球正在滚下山坡，那么，这个球就不是处在一种均衡的状态中，因为在这个过程中有一个力在推动球向山下滚动，因此可以称之为非均衡(Disequilibrium)。而当这个球滚到山下的某一洞中静止下来的时候，作用在球上的若干力就达到了平衡，那么，这个球也就达到了“均衡”。

简单地说，在宏观经济中，一个均衡水平的产出就是当支出和储蓄中的各种力达到了平衡；在均衡状态下，产出的水平总是趋向稳定，直到当支出与储蓄中的力有所改变，均衡才会被打破。

(三)用消费+投资法说明国民收入的决定——使用消费函数

1. 使用消费函数的两部门收入决定模型

两部门收入决定模型为$\begin{cases} Y = C + I \\ C = a + bY \end{cases}$，可以用图 3-7 来说明两部门的国民收入决定。

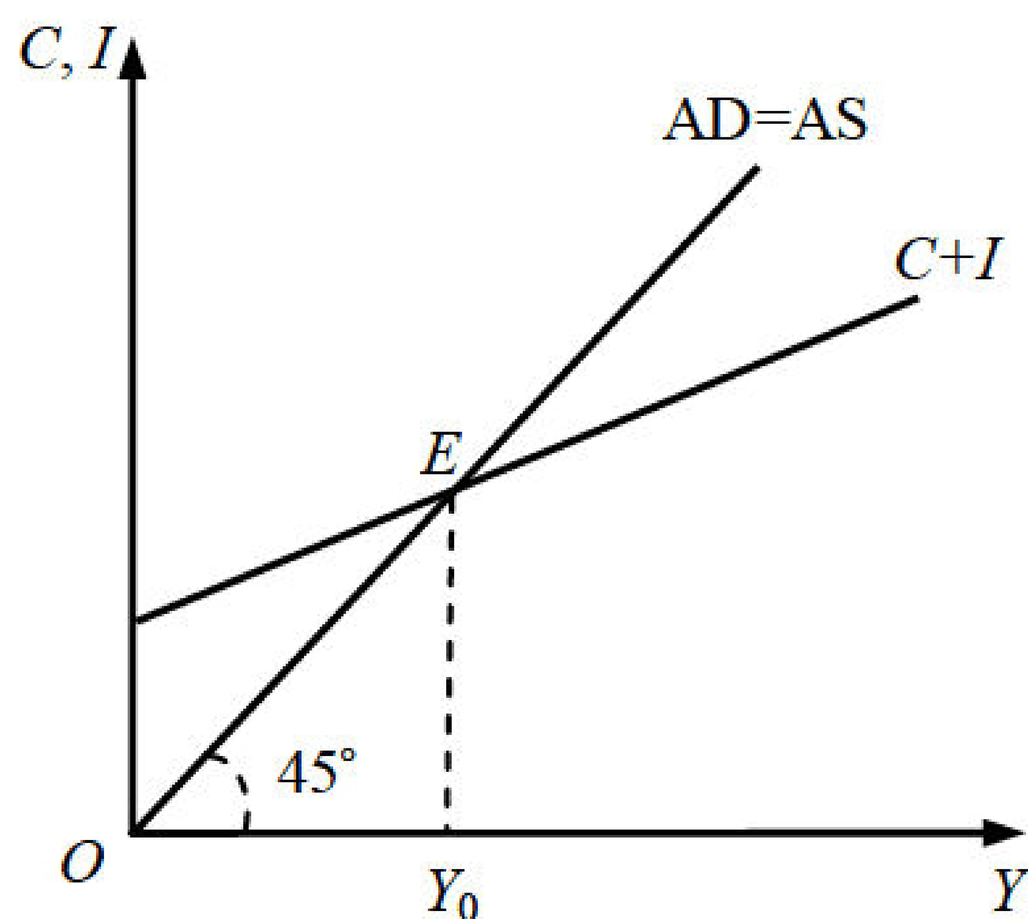


图 3-7　两部门消费+投资法分析国民收入决定

在图 3-7 中，横轴代表国民收入，纵轴代表消费与投资。45°线表示总供给等于总需

求。$C+I$ 是消费+投资，即总需求曲线。$C+I$ 与 45°线交于 E 点，这时总供给等于总需求，此时决定了在既定的消费与投资水平下，国民收入为 Y_0。

在 E 点左侧，国民收入< Y_0，这时总需求大于总供给，促使价格上涨，供给增加，国民收入也增加。

在 E 点右侧，国民收入> Y_0，这时总需求小于总供给，致使价格降低，供给减少，国民收入亦减少。

只有在 E 点，总供给等于总需求，国民收入才达到均衡。

2. 使用消费函数的两部门均衡收入

两部门均衡收入为

$$Y = a + bY + I = \frac{1}{1-b}(a + I)$$

3. 使用消费函数的两部门收入的决定过程或决定机制

两部门收入的决定过程或决定机制是存货调节机制(与价格机制相对应)。

如果实际收入大于均衡收入，则实际收入就大于总需求，意味着产品供大于求，导致企业的非计划存货增加。为了把存货减少到正常的或计划的水平，企业必然减少生产，从而使实际收入下降。

如果实际收入小于均衡收入，则实际收入就小于总需求，意味着产品供不应求。为了满足市场需求，企业必须增加生产，从而使实际收入上升。

可见，任何不等于均衡收入的收入都是不稳定的，它们将朝着均衡收入移动。在均衡收入上，总需求等于总收入，即产品供求相等，实际存货等于意愿存货，企业既不扩大生产也不缩小生产，收入便稳定下来。故与总需求相等的收入就是稳定的均衡收入。如果其他条件不变，则该收入水平将被一直维持下去。

在上述均衡收入的决定过程中，起调节作用的不是价格机制(价格已经事先被假定不变)，而是数量机制或存货机制。实际上，市场机制可分为价格机制与存货机制两大类。虽然它们密切地、不可分割地联系在一起，共同调节经济，但是在不同的经济条件下，两者所起作用的大小不尽相同。例如，在经济非常萧条的时候，价格机制所起的作用相当微弱，以至于可以忽略不计；而存货机制却积极地发挥作用，使总供求趋于均衡。在这种条件下，当然可以假定价格不变。

(四)用储蓄—投资法说明国民收入的决定——使用储蓄函数

1. 使用储蓄函数的两部门收入决定模型

两部门收入决定模型为$\begin{cases} I = S \\ S = S_0 + sY \end{cases}$，可以用图 3-8 来说明两部门的国民收入决定。

在图 3-8 中，横轴代表国民收入，纵轴代表消费与投资。I 为投资曲线，它与 OY 平行，是因为假定投资为既定。S 为储蓄曲线，s 为储蓄率，I 与 S 相交于 E 点，这时 $I=S$，决定了国民收入为 Y_0。在 E 点左侧，$I>S$，国民收入扩张；在 E 点右侧，$S>I$，国民收入收

缩；只有在 E 点，$I=S$，国民收入才达到均衡。

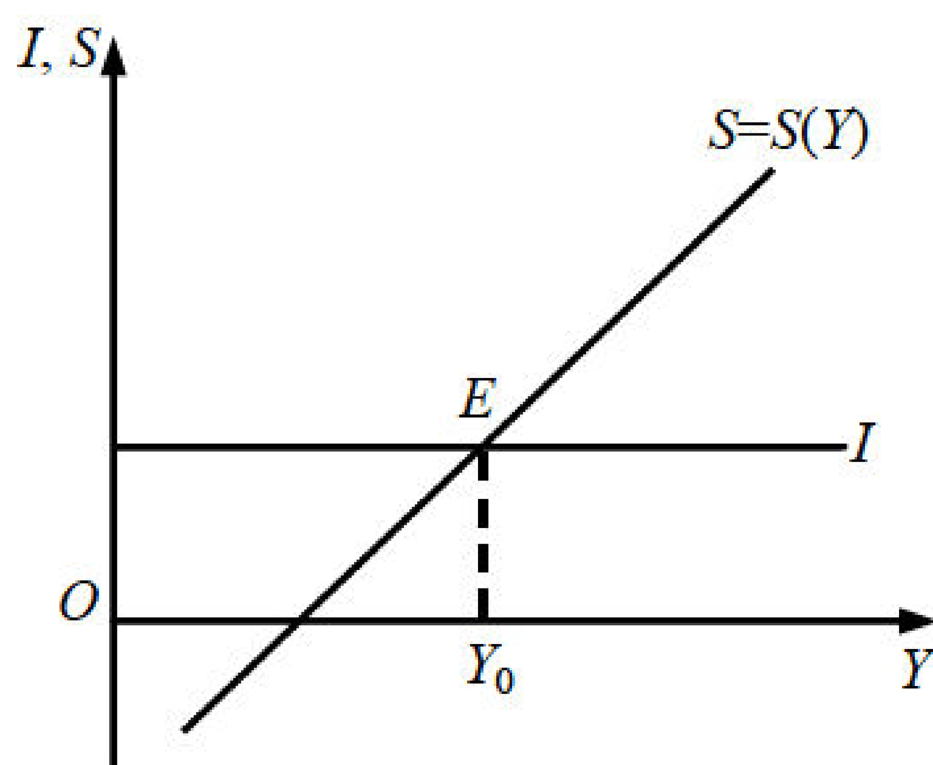


图 3-8 两部门储蓄—投资法分析国民收入决定

2. 使用储蓄函数的两部门均衡收入

两部门均衡收入为

$$Y=\frac{1}{s}(I-S_0)=\frac{1}{1-b}(a+I)$$

小贴士

GDP 的均衡水平

GDP 唯一的均衡水平是处于计划的储蓄与投资相等的 E 点。在其他的任何产出水平上，居民意愿储蓄的数量都不等于企业意愿投资的数量。这种不一致会导致企业改变其产量和就业水平，从而使经济体系恢复到均衡的 GDP 水平。

3. 使用储蓄函数的两部门收入的决定过程或决定机制

两部门收入的决定过程或决定机制是存货调节机制。

如果实际收入大于均衡收入，则储蓄就大于投资。但储蓄恒等于实际投资。因此，储蓄大于投资，意味着实际投资大于意愿投资，从而存在非意愿投资，即存在非计划存货投资。为了把实际存货量减少到意愿或计划的水平，企业必然缩减生产，从而使收入下降。

如果实际收入小于均衡收入，实际投资小于意愿投资，产品供不应求，企业必然扩大生产，从而使国民收入上升。

二、三部门经济中的国民收入决定

(一)政府购买与税收

三部门经济是包括居民户、厂商和政府的经济。居民户和厂商的关系与两部门经济相同。政府在经济中的作用主要通过政府支出和税收来实现。政府支出包括产品和劳务的购买与转移支付。转移支付时政府不以换取产品和劳务为目的地支出，如救济、津贴、政府雇员的工资。

政府税收主要包括两类。一类是直接税，这种税是对财产与收入征收的税，它的特点是税收负担直接由纳税人直接承担，无法转嫁出去。属于这种税的有个人所得税、财产税

(地产税、房产税、遗产税)与人口税等。另一类是间接税，这种税是对产品与劳务所征收的税，它的特点是税收负担不由纳税人直接承担，可以转嫁出去，转嫁的方式分为向前转嫁(转嫁给消费者，消费者即为税收归宿)、向后转嫁(转嫁给生产要素提供者)。属于这类的税种有商品税、营业税、进口税等。

税收分为定量税和比例税。定量税收：税收量既定，不随收入的变动而变动，$T=T_0$。比例税：按收入的一定比例征税，随收入的变动而变动，$T=T_0+tY$。

$T_0>0$，为一个常量，与收入无关，称为“自发税收”。t 为边际税收倾向，或称为“边际税率”，表示每增加一单位收入所增加的税收量，即 $t=\frac{\Delta T}{\Delta Y}$。

$0<t<1$， $t>0$ 表示税收随着收入的增加而增加；$t<1$ 表明税收的增加量小于收入的增加量。tY 为引致税收，即由收入引起的税收。

(二)三部门经济中国民收入均衡公式

三部门国民收入的构成，从总供给的角度说，除原有消费+储蓄外，再加上政府的供给，即政府税收，用 T 代表税收，则可写成

$$\mathrm{AS}=C+S+T$$

从总需求的角度看，除居民消费需求和厂商投资需求外，又加了政府的需求，即政府支出，如果用 G 代表政府支出，则写成

$$\mathrm{AD}=C+I+G$$

均衡条件仍为总需求=总供给，即 AS=AD。

也就是 $C+S+T=C+I+G$，即 $S+T=I+G$(式中 T 与 S 均为漏出；G 与 I 均为注入)。

当 $S+T>I+G$ 时，国民收入收缩；当 $S+T<I+G$ 时，国民收入扩张；当 $S+T=I+G$ 时，国民收入均衡。

(三)三部门经济中国民收入的决定

1. 三部门收入决定模型

三部门收入决定模型为$\begin{cases}Y=C+I+G\\C=a+b(Y-T)\\T=T_0\\G=G_0\end{cases}$，或者$\begin{cases}Y=C+I+G\\C=a+b(Y-T)\\T=T_0+tY\\G=G_0\end{cases}$，可以用图 3-9 来说明三部门的国民收入决定。

2. 三部门均衡收入

三部门均衡收入为

$$Y=\frac{1}{1-b}(a+I_0+G_0-bT_0)$$

或者

$$Y=\frac{1}{1-b(1-t)}(a+I_0+G_0-bT_0)$$

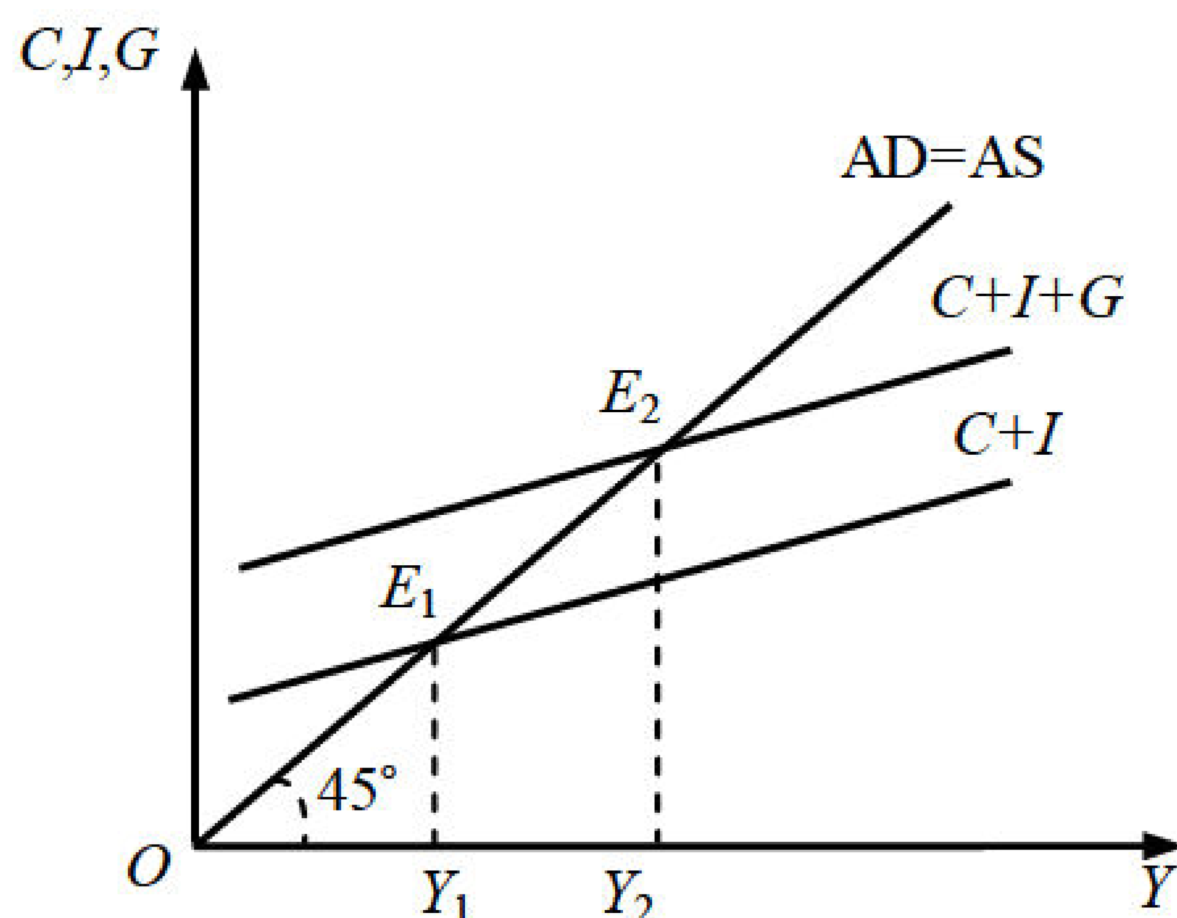


图 3-9　三部门总需求角度分析国民收入决定

3. 三部门国民收入的决定过程

三部门国民收入的决定过程或决定机制与两部门国民收入的决定过程或决定机制基本相同，这里不再赘述。

三、四部门经济中的国民收入决定

(一)四部门经济中国民收入均衡公式

在三部门经济中加入国际部门就成了四部门经济。如果说三部门经济由于撇开了同他国的经济联系而被称为“封闭经济”的话，那么，四部门经济就可以称为“开放经济”了。四部门是指居民户、厂商、政府与国外之间的经济。国外生产要素提供者向本国提供产品和劳务，对本国来说就是进口(用 M 表示)；国外需求者向本国购买产品和劳务，对本国来说即为出口(用 X 表示)。因为

$$AS=C+S+T+M;\ AD=C+I+G+X;\ AS=AD$$

所以，四部门国民收入均衡条件为 $S+T+M=I+G+X$(式中 S、T、M 均为漏出；I、G、X 均为注入)。

当 $S+T+M>I+G+X$ 时，国民收入收缩；当 $S+T+M<I+G+X$ 时，国民收入扩张；当 $S+T+M=I+G+X$ 时，国民收入均衡。

四部门经济中国民收入均衡公式为 $Y=C+I+G+(X-M)$，$I+G+(X-M)=S+T$。

采用式 $Y=C+I+G+(X-M)$分析收入的决定。

在四部门经济中，决定收入的有消费 C、投资 I、政府购买 G、税收 T、出口 X 和进口 M 六个变量。

(二)出口函数与进口函数

假定国际部门的经济行为只有商品与服务的出口(X)和进口(M)两种。

1．出口(*X*)函数

出口是一国生产的产品与服务出售给其他国家与地区。一国出口量的多少主要取决于以下四个因素。

第一，其他国家的国民收入。如果其他因素既定，其他国家的国民收入越高，对一国的产品与劳务的需求就越大，则该国的出口越多。从这个意义上说，整个世界经济的发展，对任何国家都是有利的。

第二，国际专业化程度。世界范围内的分工协作与专业化程度越高，国与国之间的贸易联系就越密切，各国的出口量就越多。

第三，一国产品价格相对于其他国家类似的产品价格的高低。一国产品的价格相对于其他国家类似的产品价格越低，该国产品在国际市场上的竞争力就越强，出口也就越多。

第四，汇率的高低。一国货币的汇率越低(若用一国货币来表示他国货币的价格，就是汇率越高)，在国际市场上，用他国货币衡量的本国产品的价格也越低，从而该国的出口量就越大。

此外，一国的出口量还取决于该国的外贸制度、世界市场对该国产品的需求弹性等因素。但所有这些因素都与本国的收入水平没有多大的关系。为简便起见，假定一国的出口不受该国收入水平的影响，为自发变量，即出口函数为

$$X=X_0$$

2．进口(*M*)函数

进口是指一个国家购买其他国家与地区的产品与服务。与影响出口的因素相类似，一国的进口主要取决于以下四个因素。

第一，一国的国民收入。如果其他因素既定，一国的国民收入越高，对他国的产品与服务的需求就越大。对一国的进口需求与国民收入之间的同方向变动关系的解释，主要有两种。一种解释是引致消费：随着一国收入的提高，消费者会购买更多的本国和外国生产的最终产品与服务。另一种解释是引致生产：进口物品中有一部分是投入品，如机器设备和化工原料等，它们被用来使一国的产出达到更高的水平。而更高水平的产出或收入要求更多的国外生产的投入品，从而导致更多的进口量。这两种解释都有道理，实际上，一国的进口需求与该国国民收入之间的同方向变动是引致消费与引致生产综合作用的结果。

第二，国际专业化程度。世界范围的分工协作与专业化程度越高，国外产品的进口就越多。

第三，外国产品价格相对于一国类似的产品价格的高低。外国产品的价格相对于一国类似的产品价格越低，外国产品在该国市场上的竞争力就越强，该国的进口也就越多。

第四，汇率的高低。一国货币的汇率越高，在该国的国内市场上，用该国货币衡量的外国产品的价格就越低，从而该国的进口量就越大。

此外，一国的进口量还取决于该国的外贸制度、该国对外国产品的需求弹性等因素。但除了第一点以外，其他几点都与本国的收入水平没有多大的关系。为简便起见，这里撇开其他因素，假定一国的进口仅受该国收入水平的影响，随该国收入水平的变动而变动，而且一国的进口是其收入的线性函数，即

$$M=M_0+mY$$

上式中的 $M_0>0$，为一常量，与收入无关，称为自发进口。自发进口 M_0 与消费函数中的自发消费 a 相对应：在可支配收入为零时的自发消费中，包含着对进口品的消费，这部分进口就包含在自发进口之中。

m 为边际进口倾向，表示每增加一单位收入所增加的进口量，或者表示进口增加量在收入增加量中的比例，$0<m<1$。$m>0$，表示进口随着收入的增加而增加。$m<1$，表示进口的增加量小于收入的增加量。mY 为引致进口，即由收入引起的进口。

出口与进口之差就是净出口。显然，净出口是收入的函数。即

$$X-M=X_0-M_0-mY$$

(三)四部门经济中国民收入的决定

1．四部门收入决定模型

$$\text{四部门收入决定模型为}\begin{cases}Y=C+I+G+(X-M)\\C=a+b(Y-T)\\T=T_0\\G=G_0\\X=X_0\\M=M_0+mY\end{cases}$$

$$\text{或者}\begin{cases}Y=C+I+G+(X-M)\\C=a+b(Y-T)\\T=T_0+tY\\G=G_0\\X=X_0\\M=M_0+mY\end{cases}$$

可以用图 3-10 来说明四部门的国民收入决定。

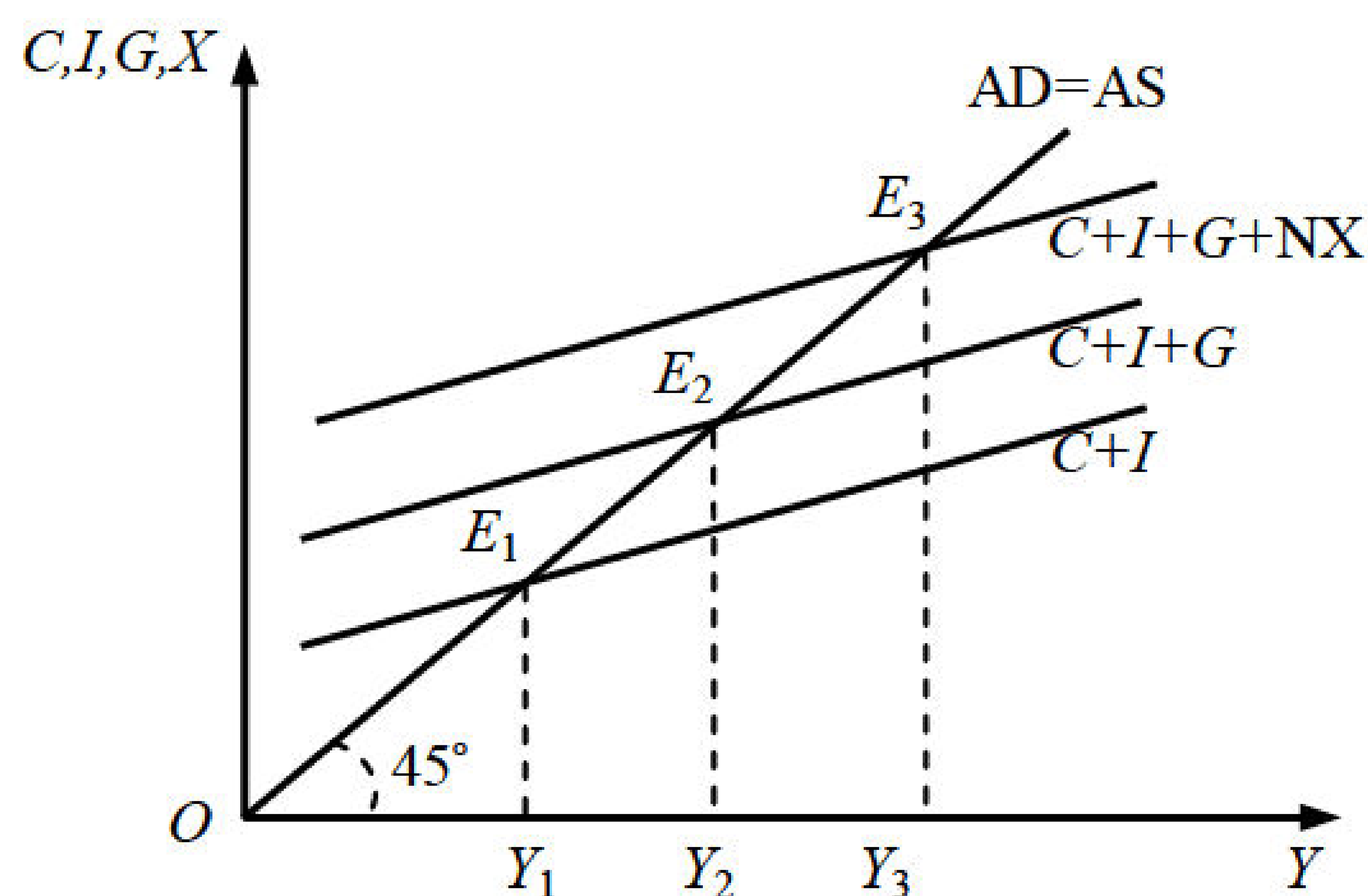


图 3-10　四部门总需求角度分析国民收入决定

2．四部门均衡收入

四部门均衡收入为$Y=\dfrac{a+I_0+G_0-bT_0+btr_0+X_0-M_0}{1-b+m}$

或者$Y=\dfrac{a+I_0+G_0-bT_0+btr+X_0-M_0}{1-b(1-t)+m}$

3．四部门国民收入的决定过程

四部门国民收入的决定过程与两部门国民收入的决定过程基本相同，这里不再赘述。

四、国民收入的变动

虽然国民收入的均衡水平表示一种稳定状态，但是它不能总保持不变。当总需求支出曲线 $C+I+G+X$ 发生移动时，国民收入的水平也会变动。所以，要找出国民收入变动的原因，必须研究总支出曲线为什么移动。

总支出由消费需求、投资需求、政府支出需求和净出口需求四部分构成。任何一个组成部分的变化都可能引起总支出曲线的变动。这里只研究两部门经济中，消费和投资的变动对国民收入变动的影响。

消费和投资的变动分为两种：一种是由于收入的变动而引起的变动。如因收入的增加而引起消费的增加，这种支出的变化叫诱发的变动。另一种是由于收入以外的其他因素的变动而引起的变动。如由于消费倾向的变动和私人投资的变动而形成的总需求的变化。这种与收入无关的变动被称为自发的变动。

消费和投资的自发变动是总需求曲线移动的原因。总需求曲线的变动有两种形式：一是总需求曲线向上或向下平行移动；二是总需求曲线的斜率发生变化。下面分别考虑。

(一)总需求曲线向上或向下平行移动

总需求曲线 $C+I$ 是由消费曲线 C 和投资曲线 I 垂直相加得到的曲线。因此，C 曲线和 I 曲线的上下移动都会引起总需求曲线的上下移动。消费曲线 C 的平行移动是由于人们平均消费倾向的变动，投资曲线 I 的平行移动是由于私人投资的增加。

支出的自发变动对总需求和均衡国民收入的影响可以用图 3-11 来说明。

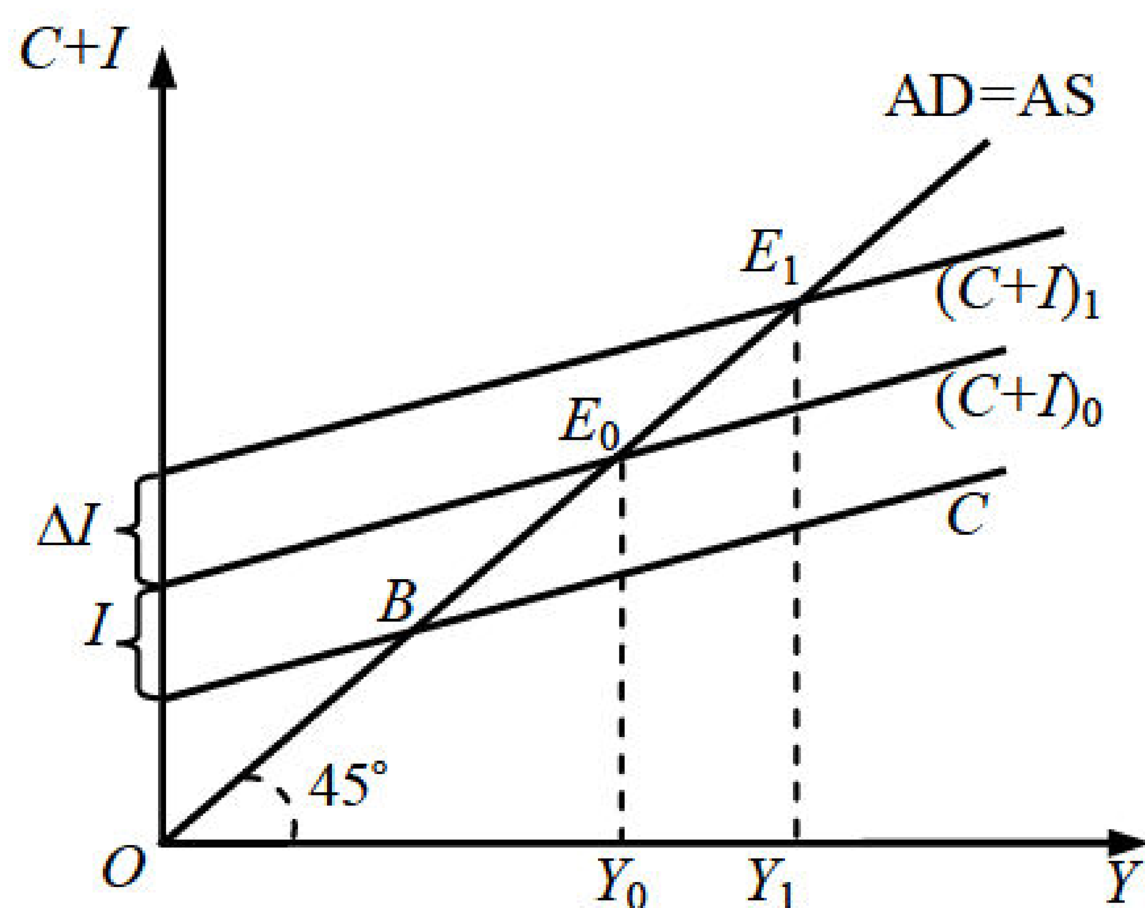


图 3-11　自发投资增加对国民收入的影响

在图 3-11 中，假设投资自发地从 I 增加到 $I+\Delta I$，ΔI 为投资增量。投资增加，使总需求曲线由$(C+I)_0$移动到$(C+I)_1$。这条新的需求曲线与 45° 线相交于 E_1 点，使均衡点从 E_0 移动到 E_1。国民收入的产出水平由 Y_0 增加到 Y_1。

再用图 3-12 表示总需求变动对国民收入的影响。

在图 3-12 中，投资增加，使总需求在价格不变的情况下曲线从 AD_0 移动到 AD_1，总供求均衡点由 E_0 移动到 E_1，均衡国民收入从 Y_0 移动到 Y_1。当总需求为 AD_2 时，是充分就业的有效需求，国民收入为最大，即为潜在国民收入或者潜在产出。当 AD_2 继续向右上方移动，即需求超过 AD_2 水平时，由于受供给的制约，这时不可能再增加国民收入，而只会引起价格上涨，从 P_0 到 P_1。

这种超过最大供给能力的需求被称为过度需求。这种实际需求与充分就业的有效需求的差距，即过度需求，这被称为膨胀缺口。当存在膨胀缺口时，社会上存在通货膨胀。总需求膨胀缺口可以用图 3-13 来说明。

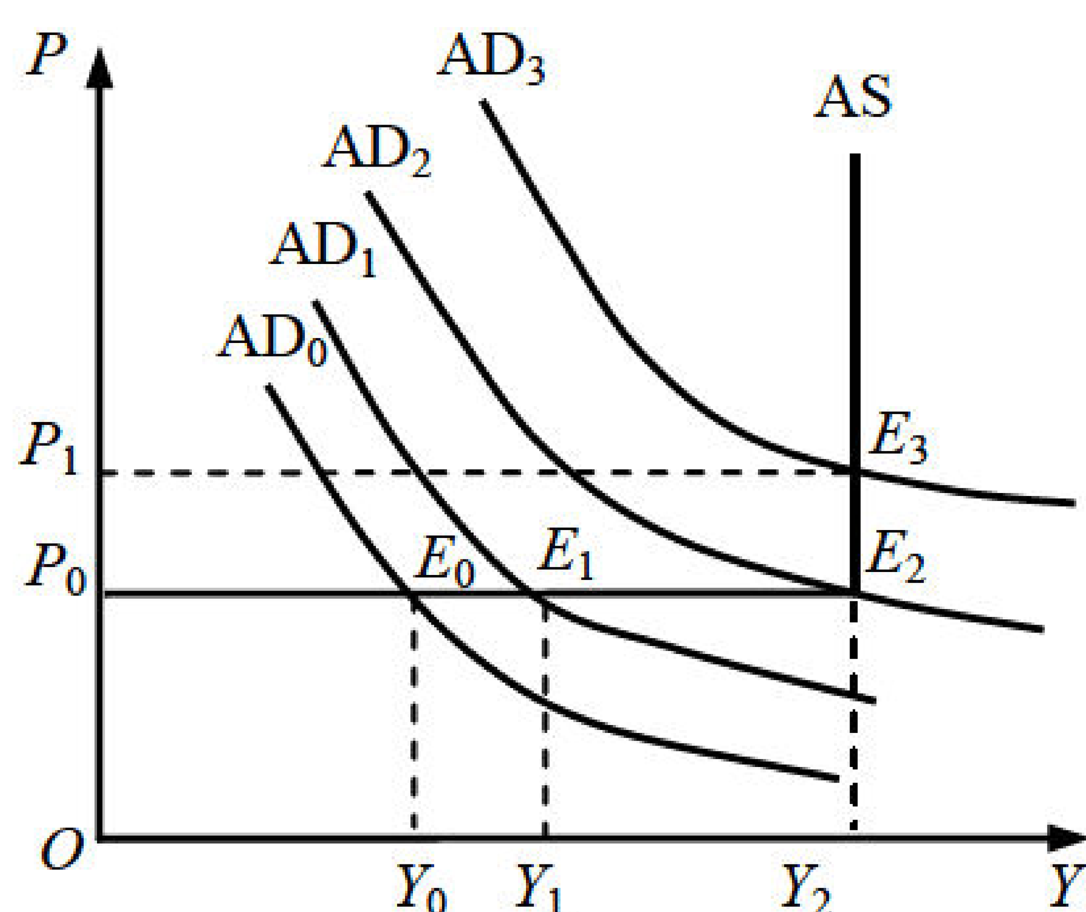


图 3-12　总需求变动对国民收入的影响

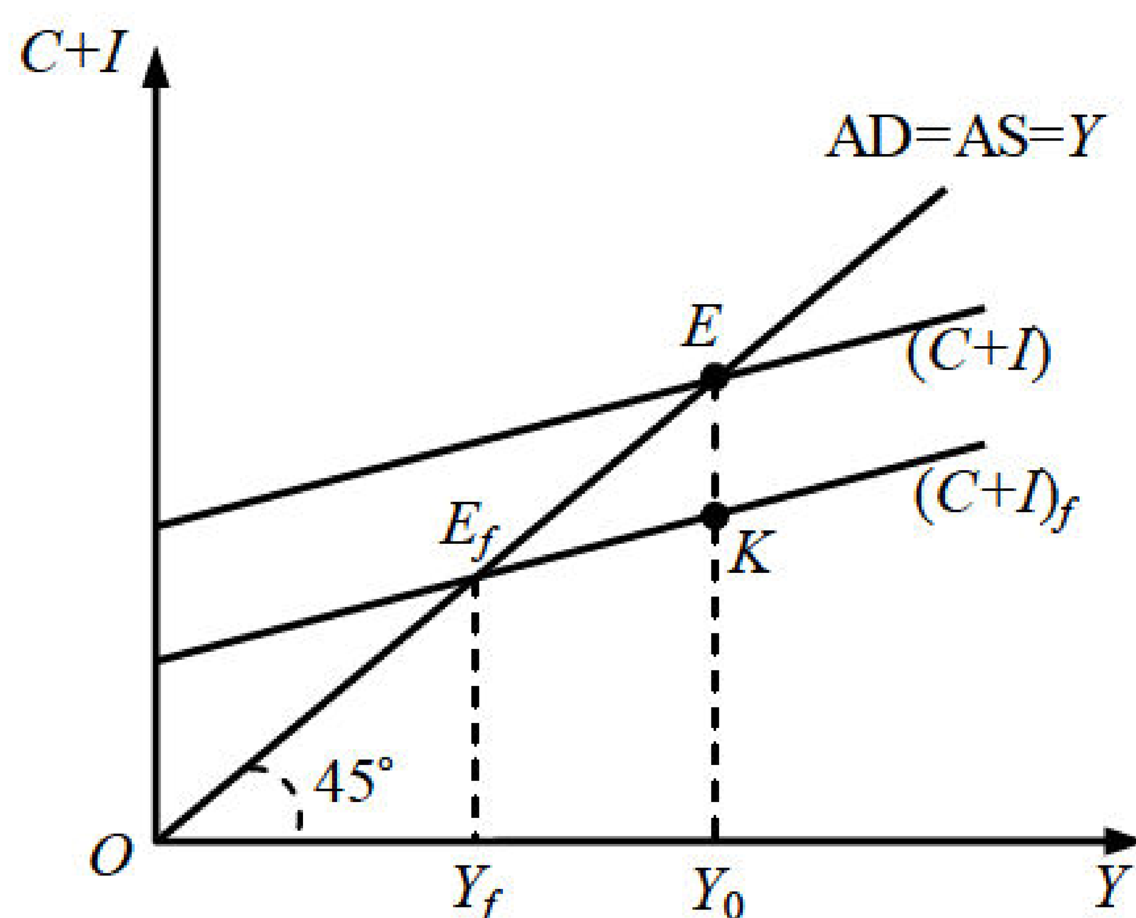


图 3-13　总需求膨胀缺口

在图 3-13 中，$C+I$ 代表总需求，Y 代表国民收入。$(C+I)_f$ 曲线为充分就业的有效需求。$(C+I)$曲线为实际有效需求。图中实际有效需求超过充分就业需求，总供给无法满足，总供求难以平衡。因此，不能形成均衡国民收入。图中 EK 即为膨胀的缺口。

凯恩斯对这一关系进行了阐述。他认为当国民收入没有达到充分就业的均衡时，总需求的增加可以增加国民收入，从而增加就业而不会引起价格上升。但是，当国民收入达到充分就业均衡时，再增加总需求就不会增加国民收入，而只会形成过度需求，形成膨胀缺口，从而引起价格上升。这种由于过度需求的存在所引起的价格上升被称为“需求拉动型的通货膨胀”。

消费曲线 C 向上移动同投资曲线 I 向上移动的结果相同。

反之，如果投资和消费减少，总需求曲线则向下移动(向左平移)，国民收入的均衡水平就要降低。总需求紧缩缺口可以用图 3-14 来说明。

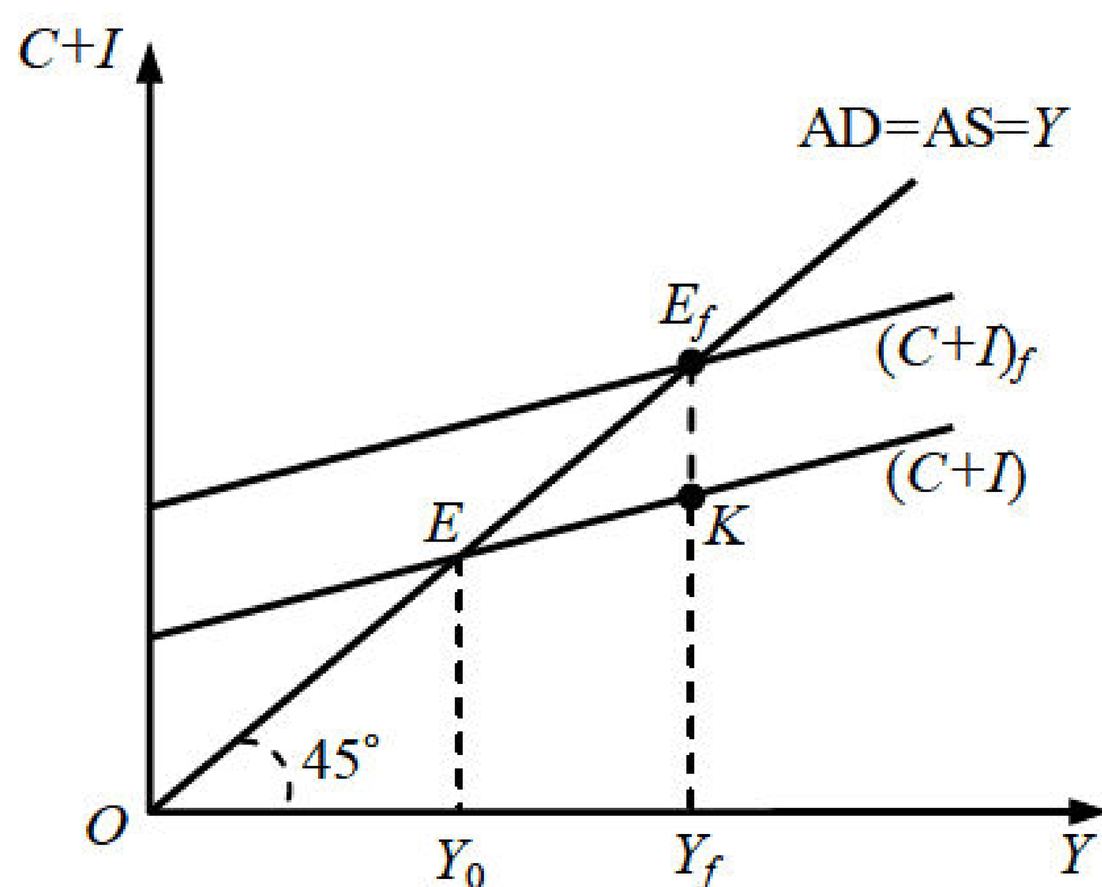


图 3-14　总需求紧缩缺口

在图 3-14 中，$(C+I)_f$曲线是充分就业的有效需求，$(C+I)$曲线是现实的有效需求，充分就业的国民收入应是 Y_f，但现实的国民收入是 Y_0。$Y_0< Y_f$，说明有效需求是不足的，这时存在失业现象。图中 E_fK 正是实际有效需求同充分就业的有效需求之间的差距，这被称为紧缩缺口。

当存在紧缩缺口时，社会上有失业。所以，社会存在失业，证明有效需求不足，国家应采取扩大内需的政策。

(二)总需求曲线斜率的变化

边际消费倾向用于证明收入的变动与相应的消费变动之间的比率，边际消费倾向表现为消费函数或消费曲线的斜率。因此，可以利用消费函数计算边际消费倾向。计算方法：消费倾向表示为消费对收入的导数，即$\frac{dC}{dY}$。对于现行消费函数 $C=a+bY$，边际消费倾向 $MPC=\frac{dC}{dY}=b$。

当边际消费倾向增大时，总需求曲线斜率增大，从而使总需求曲线向上移动。总需求曲线斜率的变化对国民收入的影响可以用图 3-15 来说明。

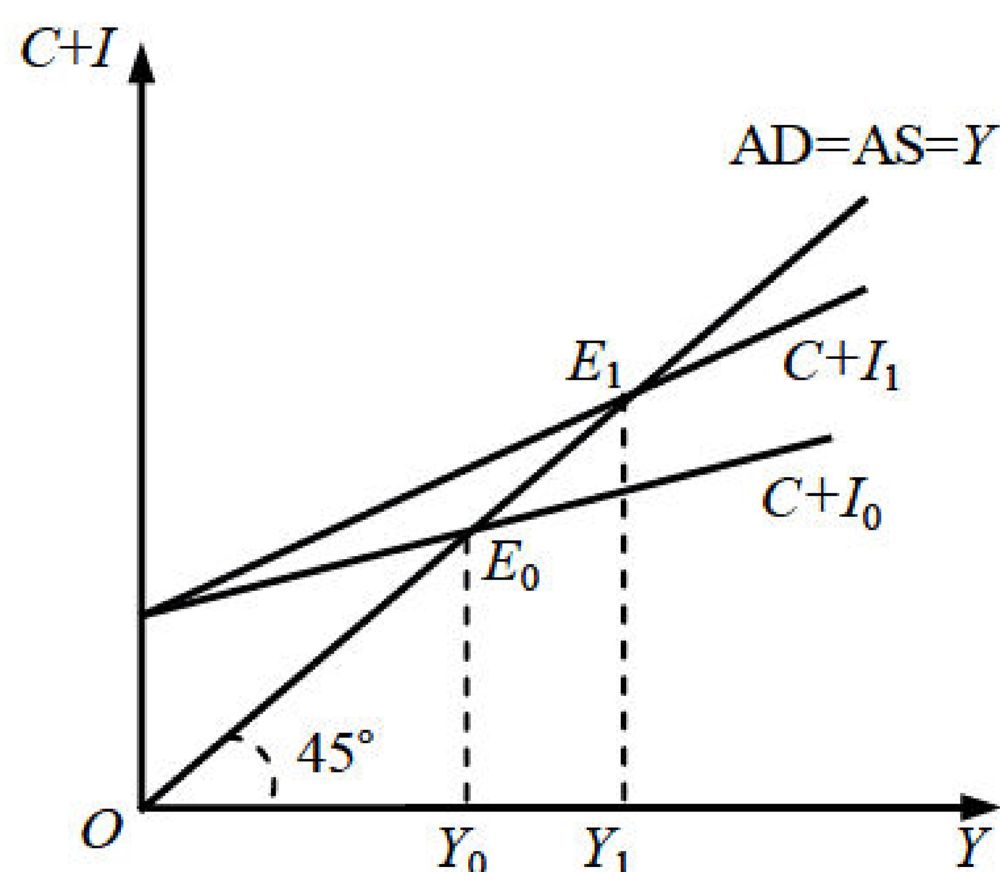


图 3-15　总需求曲线斜率的变化对国民收入的影响

总需求曲线从 $C+I_0$ 向上移动到 $C+I_1$，新的总需求曲线 $C+I_1$ 与 45° 线相交于 E_1 点，表示新的均衡点；国民收入的均衡水平从 Y_0 增加到 Y_1。而当边际消费倾向减少时，总需求曲线向下转移，总需求水平减少，国民收入降低。

第五节　乘 数 理 论

前面介绍了总支出的变动会引起国民收入的变动及其方向，但都没有说明这些变动的数量关系。当投资增加 1 亿元，国民收入增加多少呢？这就需要借助于乘数的概念。

1920—1930 年，英国陷入了严重的经济危机。失业人口多达 100 万，给政府造成很大的压力。1929 年，戴维·劳合·乔治(David Lloyd George)提出由政府举办公共工程来消除失业的竞选宣言，由此引发争论。英国剑桥大学学生卡恩提出总需求任何的变动，如消费的变动、政府支出的变动、税收的变动、净出口的变动等，都会引起国民收入的更大变

动。他将这一现象称为乘数现象，并在 1931 年发表的《国内投资与失业的关系》中首先提出。凯恩斯在卡恩的基础上完善了乘数理论，并把乘数作为国民收入决定理论的一个重要部分。

一、乘数原理

(一)乘数的概念

乘数(k_X)是指国民收入的某种影响因素(X)的单位变化，将会引起国民收入(Y)改变的幅度，或者说是国民收入增加量与引起这种增加量的某种因素增加量之间的比率，即 $k_X = \dfrac{\Delta Y}{\Delta X}$。$k_X$通常为大于 1 的数，故乘数原理也称为倍数原理。

乘数原理要说明的是国民收入某种影响因素的变化(如数量)将引起国民收入成倍的变化。

(二)投资乘数

投资乘数是指国民收入的变化与带来这种变化的投资支出变化的比率，或者说，是指每单位投资增加量所引起的国民收入增加量。可以用公式表示为

$$k_I = \frac{\Delta Y}{\Delta I}$$

下面以投资 I 的改变引起国民收入 Y 的变化为例，说明乘数的确立过程，投资改动必然引起国民收入的变化，变化过程可以用表 3-1 来说明。

表 3-1　投资改变引起国民收入的变化

反应的轮次	投资数量	国民收入增量	增量的计算
1	10 亿	10	1×10=10
2		8	0.8×10=8
3		6.4	0.8^2×10=6.4
4		5.12	0.8^3×10=5.12
5		4.096	0.8^4×10=4.096
……		……	……
合计	10 亿	50 亿	[1/(1－0.8)]×10

第一轮次，政府和企业自发投资 10 亿元，即 ΔI=10 亿元，修建公路。这 10 亿元用来购买劳动力、水泥、设备，这些生产要素的所有者立刻增加了可支配收入。这 10 亿元自然计入国民收入。

假设边际消费倾向为 0.8，他们将增加消费 ΔI×0.8=8 亿元，这 8 亿元的消费需求一旦得到满足，国民收入又增加 8 亿元。因为这 8 亿元的消费品提供者获得了 8 亿元的可支配收入。这是第二轮次。

之后，他们再按 0.8 的消费倾向消费，其消费开支为 ΔI×0.8×0.8=6.4 亿元。



以此类推，国民收入增量一轮比一轮小，最后接近于零。所以，国民收入增量的总收入会是一个常数。这种关系可表示为

$$\begin{aligned}\Delta Y&=\Delta I+b\Delta I+b^2\Delta I+b^3\Delta I+\cdots\\&=\Delta I(1+b+b^2+b^3+\cdots)\\&=\frac{1}{1-b}\Delta I\end{aligned}$$

所以，$k_I=\dfrac{\Delta Y}{\Delta I}=\dfrac{1}{1-b}$，这就是投资乘数公式。

将 b=0.8 代入，得 k_I=5。

即投入 10 亿元，国民收入增加 50 亿元。

由此可见，乘数的大小取决于边际消费倾向，二者呈同方向变化。边际消费倾向越高，乘数就越大；边际消费倾向越低，乘数就越小。这是因为边际消费倾向越大，增加的收入就有更多的部分用于消费，从而使总支出和国民收入增加得更多。从乘数的公式还可以看出，因为边际消费倾向是小于 1 的，所以，乘数一定是大于 1 的。这也反映了国民经济各部门之间存在着密切的联系。某一部门自发总支出的增加，不仅会使本部门收入增加，而且会在其他部门引起连锁反应，从而使这些部门的支出与收入也增加，最终使国民收入的增加数倍于最初自发总支出的增加。可以用图 3-16 来说明投资乘数的形成。

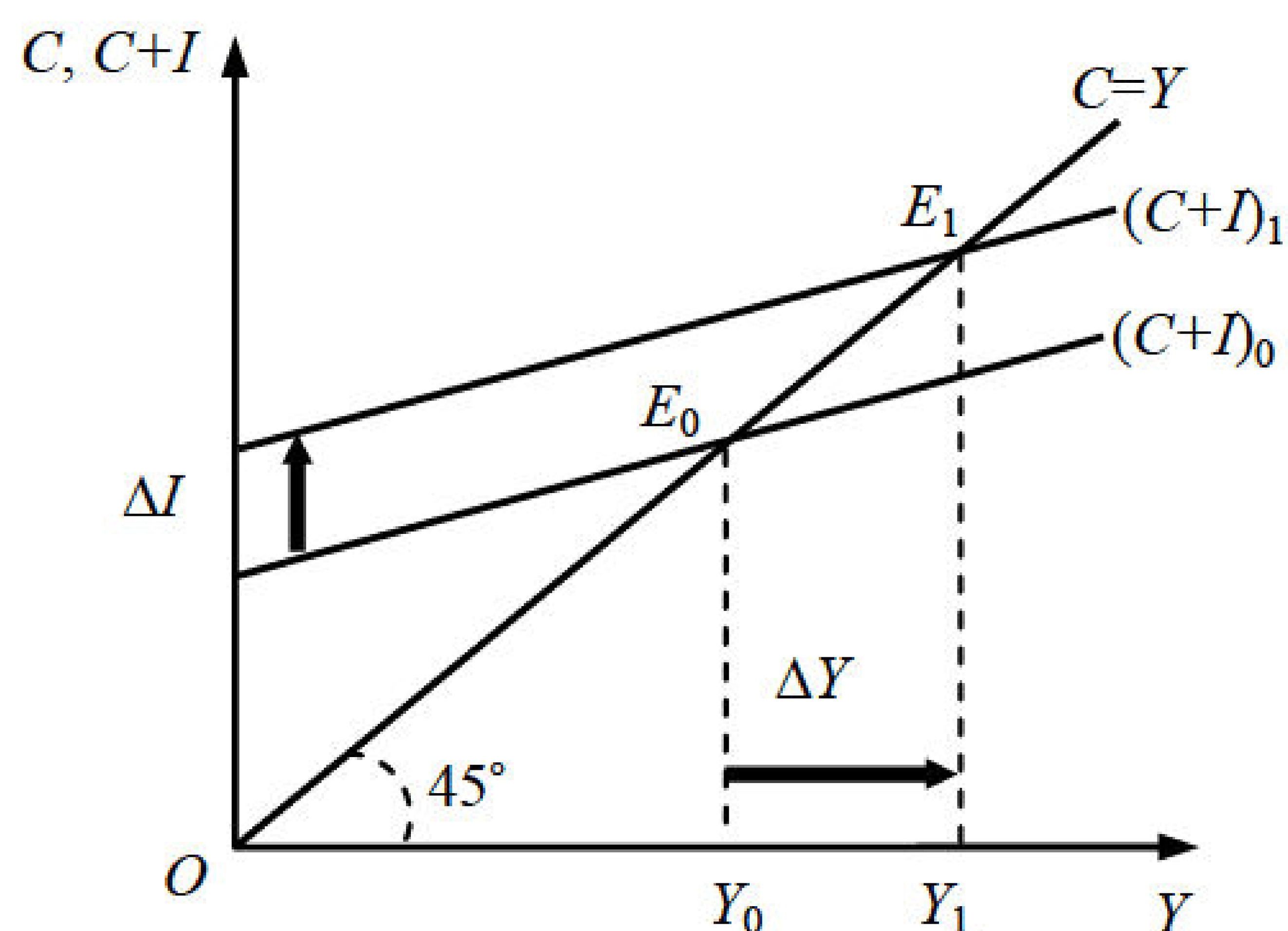


图 3-16　投资乘数的形成

应该承认，国民经济各部门之间确实存在着乘数理论所反映的这种连锁反应，国民收入的增加也大于最初自发总支出的增加。但乘数产生作用是需要有一定条件的。这就是说，只有在社会上各种资源没有得到充分利用时，总支出的增加才会使各种资源得到利用，产生乘数作用。如果社会上各种资源已经得到了充分利用，或者某些关键部门(如能源，原料或交通)存在着制约其他资源利用的“瓶颈状态”，乘数也无法发挥作用。因此，投资乘数发挥作用的条件有：第一，消费与收入的关系在相当长的时间内必须稳定，如果出现 MPC 边际消费倾向为 0，乘数将降为 1。其作用无法显示。第二，各种生产要素的供给是充分、无约束的。如果缺乏随时可以雇佣的劳动和各种必要的原料和服务，投资便成无米之炊，乘数作用就会中断。后面这种情况在经济萧条时存在。

乘数理论反映了现代经济的特点，即由于经济中各部门之间的密切联系，某一部门支出(即需求)的增加(减少)必然在经济中引起其他部门的连锁反应，从而使国民收入有更大的

增加(减少)。因而，投资乘数是一把“双刃剑”。当投资增加时，乘数使国民收入成倍增加；当投资减少时，乘数又使国民收入成倍减少。比如，在经济萧条时，政府可能采取扩张性的经济政策，如增加政府支出或增加货币供给和降低利率，以提高投资水平，从而刺激总需求，提高国民收入，减少失业。但支出应该增加多少才能使经济恰好达到充分就业水平呢？如果支出增加太少，对产出水平的提高影响不大，不足以解决经济中存在的问题。如果支出增加太多，对经济刺激过大，产出水平超过充分就业水平，这时失业问题虽然解决了，但又会产生通货膨胀。因此，运用适当的宏观经济政策，需要对支出变化和它引起的国民收入变化之间的乘数关系做出准确的估计，从而确定为使经济达到充分就业需要增加(或减少)的支出总额。

通过投资乘数可以看出，乘数 $k_I=\dfrac{1}{1-\text{MPC}}$，而 1−MPC= MPS，即边际储蓄倾向。所以说，乘数是边际储蓄倾向的倒数。当 MPS=1(全部储蓄)时，$k_I=1$，无放大作用。如果MPS=0(全部消费)，则 $k_I=\infty$。

(三)节俭悖论

节俭一直被认为是传统美德，人们都相信节俭能使个人发家，使国家富强，但到了 20 世纪 30 年代，有人指出如果大家都增加储蓄，则国家的收入反而会减少。这就是所谓的节俭悖论(Paradox of Thrift)(从漏出的角度看)。根据国民收入决定理论，在既定的收入中，消费与储蓄呈反方向变动。而增加消费、减少储蓄会增加总需求，从而使国民收入增加，经济繁荣；相反，减少消费、增加储蓄会减少总需求，从而使国民收入减少，经济萧条。由此就得出了一个自相矛盾的结论：仅从个人的角度来看，个人节制消费、增加储蓄，可以获得利息收入，从而可以使个人财富增加；但从整个经济来看，个人减少消费、增加储蓄会减少国民收入，引起经济萧条，因而对整个经济来说是坏事。相反，个人增加消费、减少储蓄会减少个人财富，但会增加国民收入，使经济繁荣，对整个经济来说则是好事。节俭所导致的这种相互矛盾的结果被称为“节俭悖论”。可以用图 3-17 来进行说明。

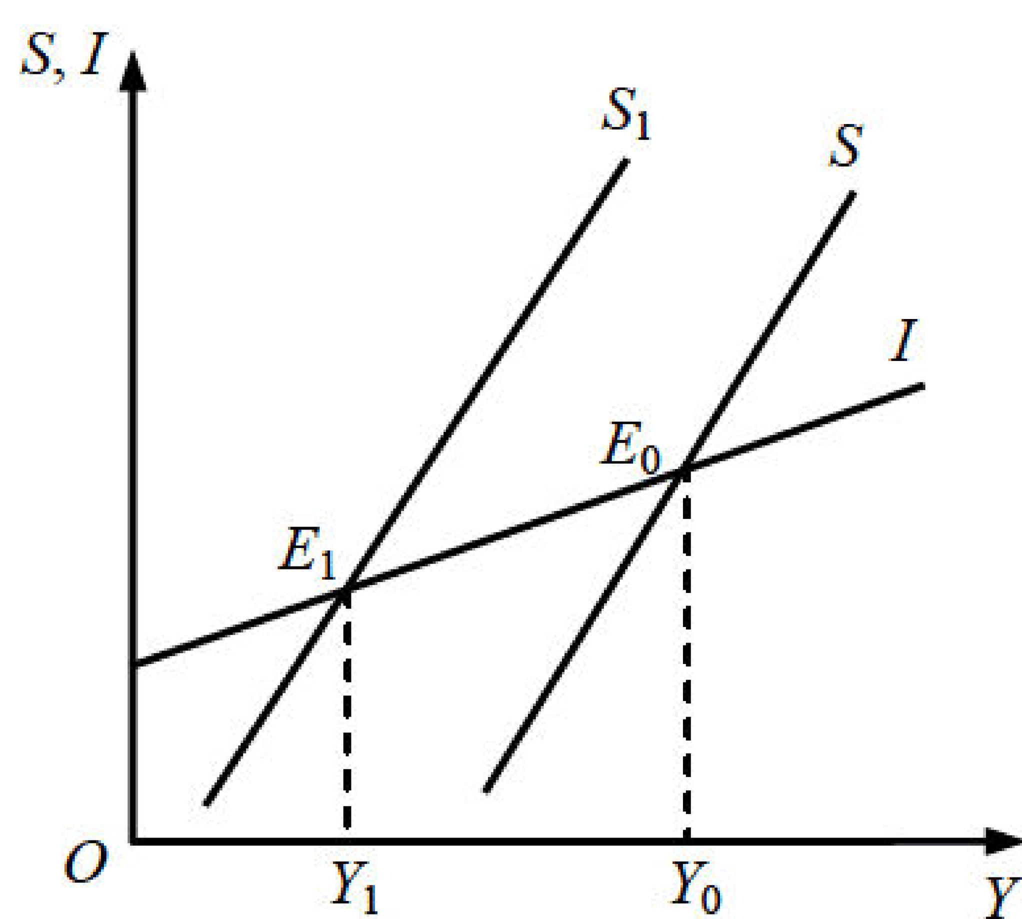


图 3-17　节俭悖论

毋庸置疑，节俭的确是个人的美德懿行，但把个人行为准则推广作为社会规范时，也会产生合成谬误。节俭悖论的产生是由于投资没有随着储蓄的增加而增加。节俭悖论仅仅是短期内储蓄无法转化为投资时产生的一种现象。从长期看，储蓄终将转化为投资，节俭

悖论也就不存在了。

小贴士

蜜蜂寓言

很久以前，有一群蜜蜂过着挥霍、奢华的生活，整个王国兴旺发达，百业昌盛。后来从远方来了一只老蜜蜂，它劝导蜂群要节俭持家，于是在老蜜蜂的劝导下，蜂群改变了原来的生活习惯，崇尚节俭朴素，结果整个王国经济衰落，社会凋敝，最终蜜蜂被敌手打败而逃散。

如果不是凯恩斯的解释，这则寓言可能是世界上最差的寓言。“需求创造供给”，这则寓言说明了消费对社会经济的拉动作用。马克思主义社会再生产理论也表明，消费是社会再生产循环的基本归宿和新的起点，是最终的需求。投资需求是在消费需求的基础上派生的，是为了最终满足消费需求的。增加投资，发挥投资的乘数作用是靠最终消费，靠提高边际消费倾向来实现的。投资对经济的贡献大小主要看当期投资在多大程度上能形成满足下期社会需要的商品和劳务。

二、价格水平变化对投资乘数的影响

图3-18表明价格水平变化对投资乘数的影响。投资增加，使总需求曲线从 AD_0 移动到 AD_1，与短期供给曲线AS相交于 E_1 点。在这个均衡点上，价格水平为 P_1，国民收入为 Y_1。如果价格水平保持在 P_0 上，投资的增加将使国民收入从 Y_0 增加到 Y_2，增量 $\Delta Y_1= Y_2-Y_0$，投资乘数为 $\frac{\Delta Y_1}{\Delta I}$。但由于价格水平的变化，投资的增加使国民收入从 Y_0 增加到 Y_1，增量 $\Delta Y=Y_1-Y_0$，投资乘数为 $\frac{\Delta Y}{\Delta I}$。显然，$\Delta Y < \Delta Y_1$，故 $\frac{\Delta Y}{\Delta I} < \frac{\Delta Y_1}{\Delta I}$。说明价格的变化会削弱投资变化的乘数作用。也就是说，投资乘数因价格水平的提高而缩小。即产出水平越高，对应的价格水平也越高。而且，产出水平越接近潜在国民收入，总供给曲线AS的斜率越大，投资乘数的作用就越小。

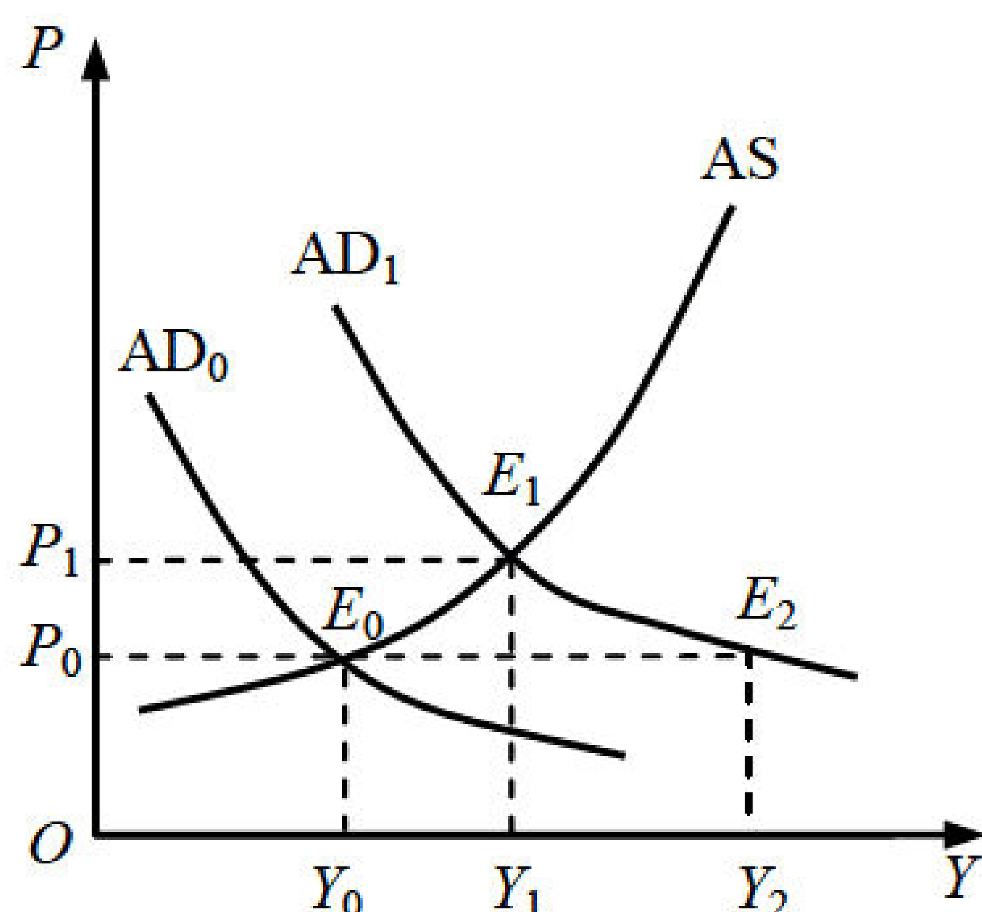


图3-18　价格水平变化对乘数的影响

三、其他乘数

(一)定量税条件下的各种乘数

三部门经济中总支出为 $C+I+G=a+b(Y-T)+I+G$，这里，T 是定量税，于是，均衡的国民收入为

$$Y=\frac{a+I+G-bT}{1-b}$$

通过这一公式，可以求得定量税条件下的下述几个乘数。

1．政府购买支出乘数

政府购买支出乘数是收入变动对引起这种变动的政府购买支出变动的比率，即 $k_G=\frac{\Delta Y}{\Delta G}=\frac{1}{1-b}$。

政府购买支出乘数的数学推导如下。

假设初始的政府支出为 G_0，则均衡国民收入为

$$Y_0=\frac{a_0+I_0+G_0-bT_0}{1-b}$$

当政府支出由 G_0 变动为 G_1 后，均衡国民收入变为

$$Y_1=\frac{a_0+I_0+G_1-bT_0}{1-b}$$

因此，有 $\Delta Y=Y_1-Y_0=\frac{G_1-G_0}{1-b}=\frac{\Delta G}{1-b}$。

所以，$k_G=\frac{\Delta Y}{\Delta G}=\frac{\Delta G}{\Delta G(1-b)}=\frac{1}{1-b}$。这就是政府购买支出乘数。

2．税收乘数

税收乘数是收入变动对税收变动的比率，即 $k_T=\frac{\Delta Y}{\Delta T}$。

税收乘数有两种：第一种是税率变动对总收入的影响，第二种是税收绝对量变动对总收入的影响，即定量税对总收入的影响。这里只讨论第二种情况。

在均衡国民收入 Y 公式中，假设其他条件不变，只有税收 T 变动，则税收为 T_0 和 T_1 时的均衡国民收入分别为

$$Y_0=\frac{a_0+I_0+G_0-bT_0}{1-b}$$

$$Y_1=\frac{a_0+I_0+G_0-bT_1}{1-b}$$

因此，有 $\Delta Y=Y_1-Y_0=\frac{-bT_1+bT_0}{1-b}=\frac{-b(T_1-T_0)}{1-b}=\frac{-b\Delta T}{1-b}$。

所以，$k_T=\frac{\Delta Y}{\Delta T}=\frac{-b\Delta T}{\Delta T(1-b)}=\frac{-b}{1-b}$。这就是税收乘数。

3．政府转移支付乘数

政府转移支付乘数是指收入变动对政府支出变动的比率，即 $k_{tr}=\dfrac{b}{1-b}$。

推导如下。

假设政府转移支付为 tr，则可支配收入 $Y_d=Y-T+tr$，根据公式 $Y=C+I+G$，以及 $C=a+bY_d$，可以得到

$$Y=C+I+G=a+bY_d+I+G=a+b(Y-T+tr)+I+G$$

由此得到均衡国民收入公式为

$$Y=\frac{a+I+G+btr-bT}{1-b}$$

假设其他条件不变，只有转移支付 tr 变动，则税收为 tr_0 和 tr_1 时的均衡国民收入分别为

$$Y_0=\frac{a_0+I_0+G_0+btr_0-bT_0}{1-b}$$

$$Y_1=\frac{a_0+I_0+G_0+btr_1-bT_1}{1-b}$$

因此，有 $\Delta Y=Y_1-Y_0=\dfrac{btr_1-btr_0}{1-b}=\dfrac{b(tr_1-tr_0)}{1-b}=\dfrac{b\Delta tr}{1-b}$。

所以，$k_{tr}=\dfrac{\Delta Y}{\Delta tr}=\dfrac{b\Delta tr}{\Delta tr(1-b)}=\dfrac{b}{1-b}$。这就是政府转移支付乘数。

4．平衡预算乘数

当政府收入与支出相同即 $G=T$ 时，表示政府预算收支平衡；如果政府增加的收入与增加的支出相等即 $\Delta G=\Delta T$ 时，表明财政收支是平衡变动的。用 ΔY 表示政府支出和税收各增加同一数量时国民收入的变动量，则有

$$\Delta Y=k_G\Delta G+k_T\Delta T=\frac{1}{1-b}\Delta G+\frac{-b}{1-b}\Delta T$$

由于假定了 $\Delta G=\Delta T$，因此

$$\Delta Y=\frac{1}{1-b}\Delta G+\frac{-b}{1-b}\Delta G=\frac{1-b}{1-b}\Delta G=\Delta G$$

或

$$\Delta Y=\frac{1}{1-b}\Delta T+\frac{-b}{1-b}\Delta T=\frac{1-b}{1-b}\Delta T=\Delta T$$

因此，$k_B=\dfrac{\Delta Y}{\Delta G}=\dfrac{\Delta Y}{\Delta T}=1$。

k_B 即为平衡预算乘数，其值为 1。

5．对外贸易乘数

对外贸易乘数是指国民收入变动与带来这种变动的净出口变动之间的比率，或者说，是指每单位净出口增加量所引起的国民收入增加量。

出口与进口之差就是净出口。显然，净出口是收入的函数，即

$$X-M=X_0-M-mY$$

所以，在考虑对外部门以后，出口一般设定为一个常数，在简单分析中，进口也可以假定为一个常数，但是，深入地分析应该建立在上面进口函数之上。

加进对外贸易部门后，总支出为 $Y=C+I+G+X-M$，消费函数为

$$C=a+b(Y-T+tr)$$

为了便于分析，假设 $I=I_0$，$G=G_0$，$T=T_0$，$tr=tr_0$，$X=X_0$，$M=M_0+mY$，则有均衡时国民收入为

$$Y=\frac{a+I_0+G_0-bT_0+btr_0+X_0-M_0}{1-b+m}$$

对于外贸乘数，由于出口数量是个外生变量，根据进口假设的不同，可以分为以下两种情况。

(1) 进口为一常数 M，则

$$Y=C+I+G+(X-M)$$

即

$$Y=a+b(Y-T+tr)+I+G+X-M$$

则外贸乘数为

$$k_{X-M}=\frac{1}{1-b}$$

(2) 进口与收入呈线性关系，$M=M_0+mY$。

其中

$$m=\frac{\Delta M}{\Delta Y}$$

则

$$Y=a+b(Y-T+tr)+I+G+X-M_0-mY$$

外贸乘数为

$$k_{X-M}=\frac{1}{1-b+m}$$

根据前面的假设，$0<m<1$，因此，$\frac{1}{1-b+m}<\frac{1}{1-b}$。这说明，加进对外贸易之后，乘数变小了。这主要是因为增加的收入中的一部分用到进口商品上去了。

(二)比例税条件下的各类乘数

在比例税条件下，税收与收入呈线性关系，$T=T_0+tY$。则

$$Y_d=Y-T+tr=Y-T_0-tY+tr$$

所以，三部门情况下：$Y=C+I+G=a+b(Y-T+tr)+I+G$

由此得三部门的均衡国民收入公式为

$$Y=\frac{a+I+G-bT_0+btr}{1-b(1-t)}$$

四部门情况下：$Y=C+I+G+(X-M)=a+b(Y-T+tr)+I+G+(X-M)$

由此得四部门的均衡国民收入公式为

$$Y=\frac{a+I+G-bT_0+btr+X-M_0}{1-b(1-t)+m}$$

因此，三部门在比例税条件下的投资乘数、政府购买支出乘数、税收乘数和转移支付乘数分别为

$$k_I=\frac{1}{1-b(1-t)}$$

$$k_G=\frac{1}{1-b(1-t)}$$

$$k_T=\frac{-b}{1-b(1-t)}$$

$$k_{tr}=\frac{b}{1-b(1-t)}$$

在比例税条件下，因为 $k_B=k_G+k_T=\frac{1}{1-b(1-t)}+\frac{-b}{1-b(1-t)}=\frac{1-b}{1-b(1-t)}$，所以，当有比例税存在时，平衡预算乘数不等于 1，而是小于 1。

对于其他乘数，当存在比例税时，由于总支出曲线的斜率减小，由 b 变为 $b(1-t)$，所以相应的乘数的绝对值也减小。

四部门在比例税条件下的对外贸易乘数为 $k_{X-M}=\frac{1}{1-b(1-t)+m}$。

四、乘数理论的适用性

(1) 自发需求增加引起收入多倍增加的条件：社会存在足够的闲置资源。

乘数效应以社会存在足够的闲置资源为前提。需求增加的结果不外乎两个；一是价格水平的上升，二是供给或收入的增加。只有当经济因需求不足而存在大量的闲置资源时，需求的增加才有可能不导致提高价格水平，而全部作用于收入的增加，乘数效应才得以充分发挥。如果经济已经实现了充分就业，社会没有闲置资源，此时，需求的增加只提高价格，不会增加供给，即没有乘数效应。可见，乘数理论仅仅适用于由需求不足导致的萧条经济。

(2) 存在闲置资源条件下，乘数效应的发挥也受以下因素的影响。

第一，如果某种重要资源(能源、交通等)处于“瓶颈状态”，乘数作用的发挥也会受到限制：一些重要资源的供给不足，使社会不可能利用其他闲置资源。

第二，投资和储蓄决定的独立性程度。如果储蓄和投资的决定有一定的联系，即储蓄不仅与收入有关，还与利率有关，则由投资增加引起的利率上升会增加储蓄，减少消费，降低边际消费倾向，从而部分地抵消由投资增加所引起的收入增加，缩小乘数效应。

第三，货币供给量能否适应支出增加的需要。如果在投资增加时，货币供给不能随着货币需求的增加而增加，利率就会上升。更高的利率不但鼓励储蓄、抑制消费，而且会减少投资，最终将缩小乘数效应。

小贴士

乘数理论错了吗

2001 年，美国遭遇“9 · 11”恐怖袭击，两栋大厦被摧毁。当美国人沮丧万分的时候，有些不知趣的经济学家却跳出来发表了一番令人哭笑不得的言论，说这次恐怖袭击对美国的宏观经济大有好处。

他们的理由是美国国会批准了 400 亿美元的紧急预算，这些钱创造了第一轮的需求和增收，估计 1 年内就会见效，这个增加的开支又会继续创造下一轮的需求。经济学家经过一番推算后认为，在美国经济目前不景气的时候，这增加的 400 亿美元开支，可以使国民生产总值最终增加 1000 亿美元……在一个经济已经不景气的时刻，财政开支的增加不失为一剂强心针。

也有人根据乘数原理得出了相反的结论，乘数原理既然可以放大好处，也同样可以放大坏处。那几幢大楼很值钱，里面死伤的各路精英更是无价之宝，所以美国经济将会节节败退，进入恶性循环。

然而，事实证明，美国经济在“9 · 11”之后，既没有突飞猛进，也没有一败涂地，两种结论都错了吗？或者是乘数效应错了？



本章小结

(1) 总支出等于国民产出为国民收入的均衡条件。如果用 45° 交叉图表示，总支出曲线与 45° 曲线的交点便是国民收入均衡点。

(2) 当总支出大于国民产出时，国民收入有扩张趋势；当总支出小于国民产出时，国民收入有收缩趋势；当总支出等于国民产出时，国民收入实现均衡。

(3) 在凯恩斯的宏观经济学中，国民收入达到均衡的条件为总供给等于总需求，假设短期中总供给自身是不变的，它随总需求的变化而变化，因此总需求决定短期总供给，当总需求变动时，国民收入的水平也会变动。它只分析总需求如何决定均衡国民收入，因此被称为简单的国民收入模型。在两部门经济中，国民收入达到均衡的条件是储蓄等于投资，决定国民收入的是消费与投资。消费和投资的自发变动导致国民收入变动。消费和投资的自发变动，可以通过政府实施宏观经济政策进行干预。

(4) 实证研究发现凯恩斯的消费理论与事实并不相符，其后出现了各种消费理论来解释这一现象，如杜森贝里的相对收入理论，莫迪利安尼的生命周期消费理论，弗里德曼的持久收入消费理论，家庭跨时期消费理论等。

(5) 凯恩斯的消费理论的重要地位表现在消费函数理论说明了消费的增减不如收入增减得快，即会出现生产过剩的经济危机和失业问题，从而打破了萨伊定律认为“供给会自行创造其需求”的教条，为他的整个就业理论奠定了前提和基础；同时它还表现在通过边际消费倾向递减规律的揭示，建立了乘数理论，从而为进一步分析经济增长和经济周期理论奠定了基础。边际消费倾向的提出使乘数可以计算，乘数 $k=\dfrac{1}{1-\text{边际消费倾向}}$，这为进一步分析增长周期理论提供了定量工具。

复习思考题

一、基本概念

萨伊定律　凯恩斯定律　均衡产出　消费函数　边际消费倾向　平均消费倾向　储蓄函数　边际储蓄倾向　平均储蓄倾向　乘数　定量税　比例税　政府购买支出乘数　税收乘数　政府转移支付乘数　平衡预算乘数　自发消费

二、判断题

1. 根据萨伊定律，供给会自动创造需求，普遍生产过剩的危机不会发生。（　）
2. 在凯恩斯理论的消费函数中一定存在 APC>MPC。（　）
3. 在均衡产出水平上，计划产出与计划支出相等。（　）
4. 经济均衡既可表示为总需求与总产出相等，又可表示为实际投资与储蓄相等。（　）
5. 若消费函数斜率为正，则储蓄函数斜率一定为负。（　）

三、单项选择题

1. 国民收入决定理论中的“投资-储蓄”，是指(　　)。
   A. 实际发生的投资等于储蓄
   B. 计划的投资恒等于储蓄
   C. 经济达到均衡时，计划的投资必须等于计划的储蓄
   D. 事后投资等于储蓄
2. 对凯恩斯“基本心理规律”的正确表达是(　　)。
   A. 随收入的增加，消费也相应增加；而消费的增加又会促进收入的进一步增加
   B. 收入的增长幅度总是大于消费的增长幅度
   C. 消费额总是与人们的收入水平有关
   D. 收入的增长幅度总是小于消费的增长幅度
3. 若消费函数为一条向右上方倾斜的直线，则边际消费倾向(　　)，平均消费倾向(　　)。
   A. 递减　递减　B. 递减　不变　C. 不变　不变　D. 不变　递减
4. 在一个两部门经济中，若与收入水平无关的消费为 50 亿美元，投资为 30 亿美元，边际储蓄倾向为 0.2，则均衡收入为(　　)。
   A. 80 亿美元　B. 400 亿美元　C. 150 亿美元　D. 120 亿美元
5. 以下关于乘数的说法中，正确的是(　　)。
   A. 边际消费倾向与乘数成反比
   B. 乘数的作用是双向的
   C. 乘数反映了收入变化如何引起投资的变化
   D. 乘数的作用可无条件地实现

6. 已知 MPC=2/3，若投资与储蓄同时增加 25 亿美元，则收入水平(　　)。
A. 上升 75 亿美元　　B. 无变化
C. 降低 25 亿美元　　D. 上升 25 亿美元
7. 当实际收入水平高于均衡的收入水平时，下列说法中正确的是(　　)。
A. 存在非计划存货投资　　B. 计划投资超过储蓄
C. 总需求超过实际产出　　D. 不存在非计划存货投资
8. 若总产出为 275 亿美元，消费为 250 亿美元，计划投资为 30 亿美元，在一个两部门经济中，总产出会(　　)。
A. 保持稳定　　B. 增加　　C. 减少　　D. 不能确定
9. 引入国际市场的四部门模型与三部门模型相比，乘数效应将(　　)。
A. 变小　　B. 变大　　C. 不变　　D. 不能确定
10. 下列各项中不会导致收入水平下降的是(　　)。
A. 自发性支出降低　　B. 自发性税收增加
C. 自发性转移支付降低　　D. 净税收降低

四、简答题

1. 什么是均衡的国民收入和充分就业的国民收入?
2. 总需求分析的基本假设前提是什么?
3. 根据简单的国民收入决定模型，总需求是如何决定的?又是如何变动的?
4. 什么是消费函数、平均消费倾向和边际消费倾向?
5. 什么是储蓄函数、平均储蓄倾向和边际储蓄倾向?
6. 什么是乘数?其计算公式是什么?乘数在经济中发生作用的前提条件是什么?

五、计算题

1. 社会原收入水平为 1000 亿元，消费为 800 亿元，当收入增加至 1200 亿元时，消费增加至 900 亿元。请计算:
(1) 平均消费倾向。
(2) 平均储蓄倾向。
(3) 边际消费倾向。
(4) 边际储蓄倾向。

2. 根据上题所计算出的边际消费倾向计算，当自发总需求增加 50 亿元时，国民收入会增加多少？如果自发总需求减少 40 亿元时，国民收入会减少多少？

3. 当自发总需求增加 80 亿元时，国民收入增加 200 亿元。计算这时的乘数、边际消费倾向、边际储蓄倾向。

4. 社会收入为 1500 亿元，储蓄为 500 亿元，收入增加为 2000 亿元，储蓄为 800 亿元。计算边际消费倾向、边际储蓄倾向和乘数。

5. 已知：自发消费为 100；可支配收入的边际消费倾向为 0.8；投资为 460；政府购买为 400；税收为 400 且不随收入变化。试求:
(1) 收入水平与消费的均衡值。

(2) 若政府购买下降为 300，收入水平与消费如何变化？

(3) 投资乘数是多少？

6. 已知：消费函数 C=40+ 0.75 Y；投资 I=50。试求：均衡时国民收入、消费、储蓄各是多少？

7. 在一个两部门经济中，已知消费函数 C=600+0.8 Y。当投资从 200 增至 300 时，试求：

(1) 均衡收入变化多少？

(2) 若引入时间因素，当投资作同样变动时，第 1 期至第 5 期的收入各为多少？(假定本期消费是上期收入的函数)

8. 已知：某三部门经济中边际储蓄倾向为 0.25；边际税率为 0.2；政府增加购买支出 20 亿元；减少转移支付 20 亿元。试求：政府预算盈余的变化是多少？

9. 假设某国消费函数斜率为 0.8，现增税 10 亿元。试求：该国可能减少多少总储蓄？

10. 已知如下经济关系：国民收入 Y=C+I+G；消费 C=80+0.6 Y；政府购买 G=100；投资 I=40+0.2Y。试求：

(1) 均衡时的 Y、C 和 I 各是多少？

(2) 投资乘数是多少？

11. 假设在两部门经济中，C=50+0.75Y，I=150(单位：亿元)。试求：

(1) 均衡的国民收入、消费投资各为多少？

(2) 若投资增加到 200，在新的均衡下，收入、消费和储蓄各为多少？

(3) 如果消费函数的斜率增大或减少，乘数将有何变化？

12. 假定某经济的消费函数为 C=100+0.8Y_d，Y_d 为可支配收入，投资支出 I=50，政府购买 G=200，政府转移支付 TR=62.5，税收 T=250。单位均为亿元。试求：

(1) 均衡的国民收入是多少？

(2) 投资乘数、政府购买支出乘数、税收乘数、转移支付乘数和平衡预算乘数各是多少？

13. 在一个三部门经济体中，C=200+0.75Y_d，T=400，I=180，G=500。这一经济充分就业时的居民收入水平为 2000。要达到这一目标，可以通过调整政府购买或通过调整税收来实现。问：如果调整政府购买，该进行怎样的调整才能达到充分就业的国民收入水平？如果调整税收，该进行怎样的调整才能达到充分就业的国民收入水平？

六、论述题

1. 回忆你最近的一笔支出情况，运用本章学到的知识解释为什么你的这笔支出会引发乘数效应。

2. “增加储蓄将减少国民收入，引起经济萧条；增加消费会增加国民收入，引起经济繁荣。因此，节俭对经济不利。”

(1) 用凯恩斯理论分析以上说法是否正确，为什么？

(2) 从我国经济现实出发，分析以上说法是否正确，为什么？

阅 读 推 荐

1. [美]保罗·萨缪尔森，威廉·诺德豪斯. 经济学[M]. 北京：中国发展出版社，1992.
2. [美]N.格里高利·曼昆. 经济学原理[M]. 北京：中国人民大学出版社，2000.
3. [美]斯蒂格利茨. 经济学(下册)[M]. 北京：中国人民大学出版社，1998.
4. 赵英军. 西方经济学：宏观部分[M]. 3版. 北京：机械工业出版社，2012.
5. 高鸿业. 西方经济学：宏观部分[M]. 北京：中国经济出版社，1997.
6. 中国经济学教育科研网
7. 北京大学中国经济研究中心
8. 博士咖啡-中国经济学人
9. 美国国民经济研究局
10. 国际货币基金组织

随身课堂

宏观经济学 Macroeconomics

微信扫天下　课程掌中观





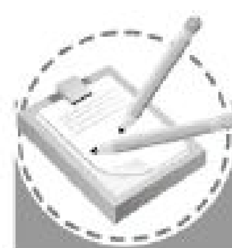
第四章　修正的凯恩斯宏观经济模型：IS-LM 分析

学习要点及目录

- 重点掌握 IS 和 LM 曲线的经济含义，LM 曲线的两种极端情况的经济含义。
- 了解和掌握投资的决定。
- 掌握影响 IS 和 LM 曲线斜率的主要因素；IS 和 LM 曲线方程式中的字母经济意义。
- 掌握产品市场均衡与货币市场均衡的条件以及凯恩斯的基本理论框架。

核心概念

IS 曲线　LM 曲线　IS-LM 模型　货币需求　均衡利率　流动性陷阱



引导案例

刺激经济：消费还是投资

短期总需求分析尽管有其不现实的假设条件(总供给不变等)，但对我们认识宏观经济问题，实现经济稳定仍然是有意义的。

应该承认，总需求在短期中对宏观经济状况的确有重要的影响。我国政府近年来一直重视增加内需已说明需求成为经济稳定的一个重要因素。

但如何增加内需呢？我们知道，就内需而言，如果不考虑政府支出，重要的在于消费和投资。消费函数理论说明了消费的稳定性，这就告诉我们，要刺激消费是困难的。前些年内 8 次降息，但对内需的拉动有限，居民储蓄一直增加，这说明拉动消费不易。

拉动内需的重点在于拉动投资。第一，要区分投资与消费的差别。例如，我们过去一直把居民购买住房作为消费就是一个误区。应该把居民购买住房作为一种投资，并用刺激投资的方法拉动这项投资。应该说，在我国人口多、而居住条件仍然较差的情况下，在未来几十年中，住房仍是投资的热点，只要政策得当，住房可以增加内需，带动经济。第二，在我国经济中，私人经济已有了长足的发展，成为经济的半壁江山。投资中的企业固定投资应该是以私人企业投资为主。这就需要为私人企业投资创造更为宽松的环境。

现在几乎每个人都认识到了内需的重要性。学习宏观经济学可以为我们寻找增加内需的方法提供一个思路。

(资料来源：刘源海. 经济学基础[M]. 北京：高等教育出版社，2006：242.)


案例导学

构成总需求有消费、投资、政府支出和净出口，其中消费占的比重最大，但消费是非常稳定的，每一年的消费水平变化非常小；投资仅次于消费，但投资不稳定，经济繁荣时投资增加，萧条时投资减少；政府行为是可以控制的，在经济繁荣时采取紧缩性的财政政策，经济繁荣时采取扩张性的财政政策。一个国家一般追求的是国际收支平衡，即出口等于进口。因此，拉动内需的重点应放在投资上。但是国家应运用好调控政策以预防投资过热和重复建设以及结构失衡，双紧财政和货币政策就是抑制目前的房地产投资过热。

第一节　凯恩斯的投资理论与 IS 曲线

一、凯恩斯的投资理论

在第三章关于国民收入决定的简单模式里，投资和消费及政府支出都已作为总需求的组成部分，但那时净投资只是作为一个既定的由模型之外的力量所决定的外生变量。现实生活中，投资并不是一个外生变量，而是一个应当放到模型中来分析的内生变量，因此，要研究国民收入如何决定，就必须研究投资本身如何决定。

在西方国家，人们购买证券、土地和其他财产，都被看成是投资，但在经济学中，这些都不能算是投资，而只是产权的转移。经济学中所讲的投资，是指资本的形成，即社会实际资本的增加，包括厂房、设备和存货的增加，新住宅的建筑等，其中主要是厂房、设备的增加，因此下面分析的就是指这方面的投资。

决定投资的因素有很多，主要的因素有实际利率水平、预期收益率和投资风险的考虑。

小贴士

实际投资和金融投资

经济学家将“投资”(有时称为实际投资)定义为耐用资本品的生产。而在一般用法上，“投资”通常是指诸如购买通用汽车公司的股票或去开个存款户头这类东西。为了不致混淆，经济学家将后者称为金融投资。请不要将“投资”一词的两种用法混淆。

如果我从我的保险柜里取出 1000 美元购买网络月票，这并不是宏观经济学家所称的投资，所发生的只是我将一种形式的金融资产转变为另一种形式的金融资产。只有生产出有形的资本品时，经济学家才认为形成了投资。

(一)实际利率与投资

凯恩斯认为，是否要对新的实物资本如机器、设备、厂房、仓库等进行投资，取决于这些新投资的预期利润率与为购买这些资产而必须借进的款项(借款筹资的方式可有多种多样)所要求的利率的比较。前者大于后者时，投资是值得的；前者小于后者时，投资就不值

得。因此，在决定投资的诸因素中，利率是首要因素。这里的利率，是指实际利率。实际利率大致上等于名义利率减通货膨胀率。假定某年名义利率(货币利率)为 8%，通胀率为 3%，则实际利率等于 5% 。在投资的预期利润率既定时，企业是否进行投资，首先就决定于利率的高低，利率上升时，投资需求量就会减少，利率下降时，投资需求量就会增加。总之，投资是利率的减函数。这是因为，企业用于投资的资金多半是借来的，利息是投资的成本。即使投资的资金是自有的，投资者也会把利息看成是投资的机会成本，从而把利息当作投资的成本。

因此，利率上升时，投资者自然就会减少对投资物品(如机器设备)等的购买。投资与利率之间的这种关系被称为投资函数，可写作

$$I=I(r) \tag{4-1}$$

例如，可假定 $I=I(r)=1250-250r$(亿美元)。这里，1250 表示利率 r 为零时的投资量，称为自主投资；250 是系数，表示利率每上升或下降一个百分点，投资会减少或增加的数量，可称为利率对投资需求的影响系数。如果把投资函数写成 $I=I(r)=e-dr$，则式中 e 即自主投资，$-dr$ 即投资需求中与利率有关的部分，投资与利率之间的这种函数关系可用图 4-1 来表示。

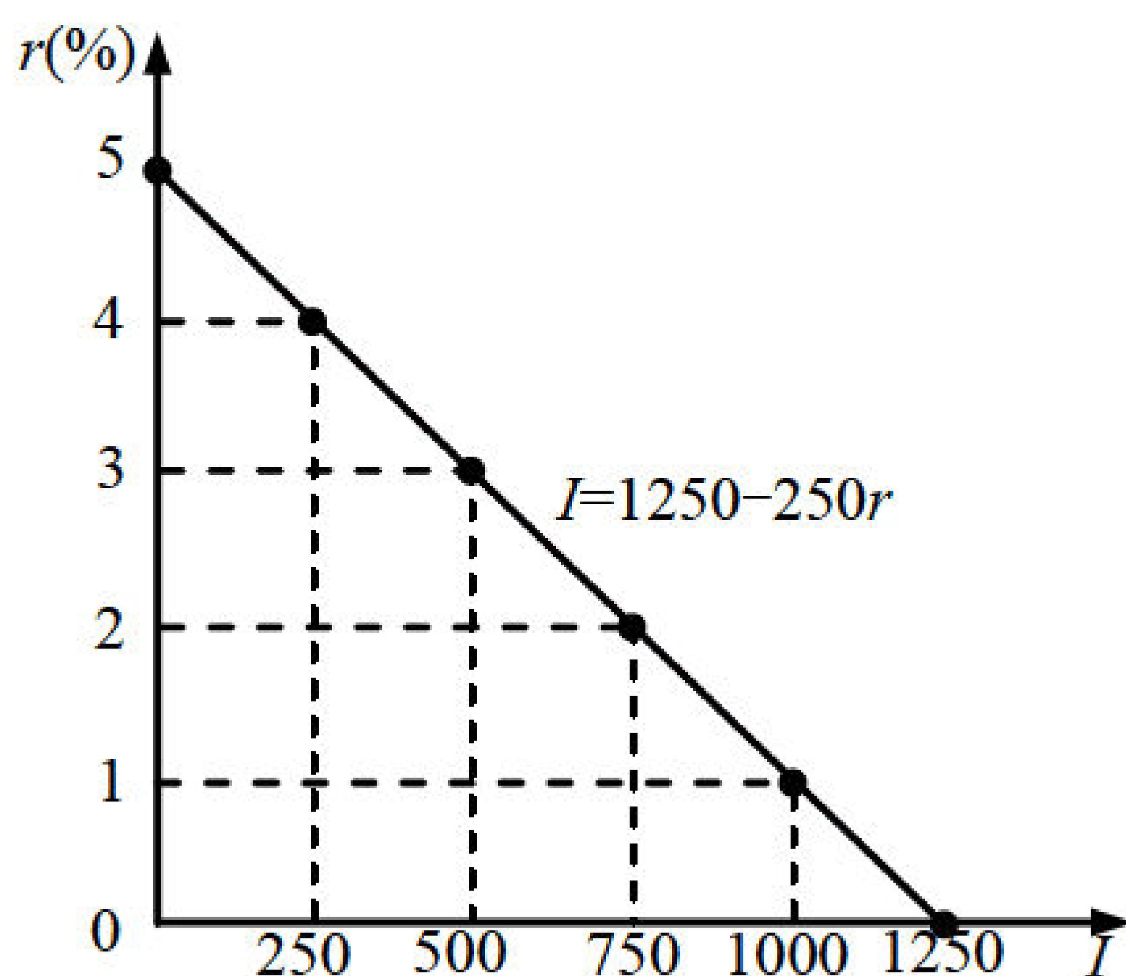


图 4-1 投资需求函数

图 4-1 中的投资需求曲线，又称投资的边际效率曲线，投资的边际效率是从资本的边际效率这一概念引申而来的。

小贴士

许多不同的利率

如果你阅读一份报纸的经济版，你将发现报道了许多不同的利率。与此相比，在书中我们只谈“某种”利率，仿佛经济中只有一种利率。我们做出的唯一区分是名义利率(没有根据通货膨胀校正的利率)和实际利率(根据通货膨胀校正的利率)。报纸上所报道的几乎所有利率都是名义利率，为什么报纸报道了这么多种利率呢?各种利率有三点不同。一是期限。经济中的一些贷款是短期的，甚至短到隔夜。另一些贷款是 3 年或者更长时间。一笔贷款的利率取决于其期限。长期贷款率通常比短期贷款利率高，但也并不总是这样。 二是信贷风险。在决定是否发放一笔贷款时，债权人必定考虑债务人偿还的可能性。法律允许债务人通过宣布破产而不偿还。可以觉察到的不偿还的可能性越高，利率

就越高。信贷风险最小的是政府，因此，政府债券往往支付低利率。在另一个极端，金融上不可靠的公司只能通过发行垃圾债券筹资，这种债券支付高利率以补偿可能不偿还的高风险。三是税收待遇。对不同类型债券的利息征收不同的税收。最重要的是，当州和地方政府发行称为市政府债券的债券时，债券持有人不缴纳利息收入的联邦所得税。由于这种税收优惠，市政债券支付较低的利率。

当你在报纸上看到两种不同的利率时，你几乎总是可以通过考虑期限、信贷风险和贷款的税收待遇来解释这些差别。

虽然在经济中存在许多不同的利率，但宏观经济学家通常可以忽略这些差别。各种利率倾向于同时上升或下降。就我们的目的而言，只存在一种利率的假设是一种有用的简单化。

(二)资本边际效率的意义

资本边际效率是凯恩斯提出的一个概念，按照他的定义，资本边际效率(MEC)是一种贴现率，这种贴现率正好使一项资本物品的使用期内各预期收益的现值之和等于这项资本品的供给价格或者重置成本。

什么叫贴现率和现值？下面举一例加以说明。

假定本金为 100 美元，年利率为 5%，则：

第 1 年本利和为：100×(1+5%)=105(美元)

第 2 年本利和为：105×(1+5%)=100×$(1+5\%)^2$=110.25(美元)

第 3 年本利和为：110.25×(1+5%)=100×$(1+5\%)^3$≈ 115.76(美元)

以此类推，现在以 r 表示利率，R_0 表示本金，R_1, R_2, R_3, …, R_n 分别表示第 1 年、第 2 年、第 3 年、……、第 n 年的本利和，则各年本利和为

$$R_1= R_0 (1+ r)$$
$$R_2=R_1 (1+r)= R_0 (1+r)^2$$
$$R_3= R_2 (1+r) = R_0 (1+r)^3$$
$$\vdots$$
$$R_n= R_{n-1} (1+r) = R_0 (1+r)^n$$

现在把问题倒过来，设利率和本利和为已知，利用公式求本金，假定利率为 5%，1 年后本利和为 105 美元，则利用公式 $R_n= R_0(1+r)^n$ 和 $R_1= R_0 (1+r)$可求得本金，即

$$R_0=\frac{R_1}{1+r}=\frac{105}{1+5\%}=100(\text{美元})$$

这就是说，在利率为 5%时，1 年后 105 美元的现值是 100 美元，在同样的利率下，2 年后 110.25 美元以及 3 年后 115.76 美元的现值也是 100 美元。一般来说，几年后的 R_n 现值是

$$R_0=\frac{R_n}{(1+r)^n}$$

现在再来说资本边际效率，假定某企业投资 30 000 美元购买 1 台机器，这台机器的使用期限是 3 年，3 年后全部耗损，再假定把人工、原材料以及其他所有成本(如能源、灯光

等，但利息和机器成本除外)扣除以后，各年的预期收益是 11 000 美元、12 100 美元和 13 310 美元，这也是这笔投资在各年的预期毛收益，3 年合计为 36 410 美元。

如果贴现率是 10%，那么 3 年内全部预期收益 36 410 美元的现值正好是 30 000 美元，即

$$R_0 = \frac{11\,000}{1+10\%} + \frac{12\,100}{(1+10\%)^2} + \frac{13\,310}{(1+10\%)^3}$$

$$=10\,000+10\,000+10\,000=30\,000(\text{美元})$$

由于这一贴现率(10%)使 3 年的全部预期收益(36 410 美元)的现值(30 000 美元)正好等于这项资本品(1 台机器)的供给价格(30 000 美元)，因此，这一贴现率就是资本边际效率，它表明一个投资项目的收益应按何种比例增长才能达到预期的收益，因此，它也代表该投资项目的预期利润率。

假定资本物品(如上述机器)不是在 3 年中而是在 n 年中报废，并且在使用终了时还有残值，则资本边际效率的公式为

$$R = \frac{R_1}{1+r} + \frac{R_2}{(1+r)^2} + \frac{R_3}{(1+r)^3} + \cdots + \frac{R_n}{(1+r)^n} + \frac{J}{(1+r)^n} \tag{4-2}$$

式中：R 为资本物品的供给价格；价格 $R_1, R_2, R_3, \cdots, R_n$ 为不同年份(或时期)的预期收益；J 代表该资本品在 n 年年末时的报废价值，r 代表资本边际效率。

(三)资本边际效率曲线

如果 R_0、J 和各年预期收益都能估算出来，就能算出 r。如果资本边际效率(r)大于市场利率(r^*)，则此投资就值得；否则，就不值得。

从式(4-2)可知，r 的数值取决于资本物品供给价格和预期收益，预期收益既定时，供给价格越大，r 越小；而供给价格既定时，预期收益越大，r 越大。在实际生活中，每一个投资项目的资本边际效率是不一样的，每一个企业都会面临一些可供选择的投资项目，这些项目的资本边际效率可以用图 4-2 来表示。

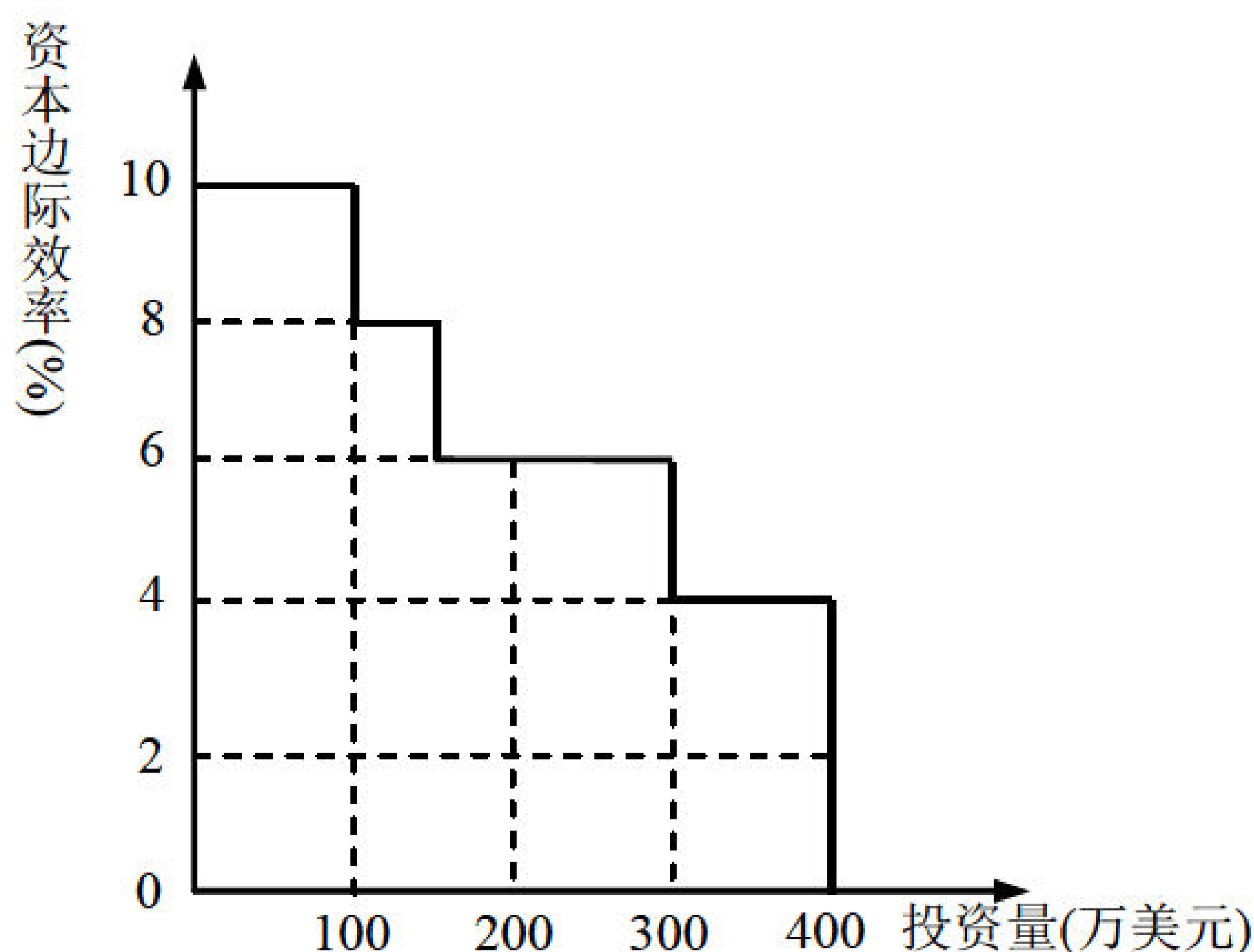


图 4-2　某企业可供选择的投资项目

【例 4-1】图 4-2 表示某企业有可供选择的四个投资项目，项目 A 的投资量为 100 万美元，资本边际效率为 10%，项目 B 的投资量为 50 万美元，资本边际效率为 8%，项目 C 的投资量为 150 万美元，资本边际效率为 6%，项目 D 的投资量为 100 万美元，资本边际效率为 4%。在这四个项目中哪一个项目值得投资？

【解析】如果市场利率为 10%，只有项目 A 值得投资；如果市场利率为 8%或稍低些，则项目 A 和项目 B 都值得投资，投资总额可达 150 万美元；如果市场利率降到 4%或 4%以下，则项目 D 也值得投资，投资总额可达 400 万美元。

由例 4-1 可见，对这个企业来说，利率愈低，投资需求量会越大。图 4-2 中各个长方形顶端所形成的折线就是该企业的资本边际效率曲线。

一个企业的资本边际效率曲线是阶梯形的，但经济社会中所有企业的资本边际效率曲线如果加总在一起，分阶梯的折线就会逐渐变成一条连续的曲线，因为，加总过程中所有起伏不平会彼此抵消而转为平滑，这条曲线就是凯恩斯所讲的资本边际效率曲线，如图 4-3 中的 MEC 曲线所示。

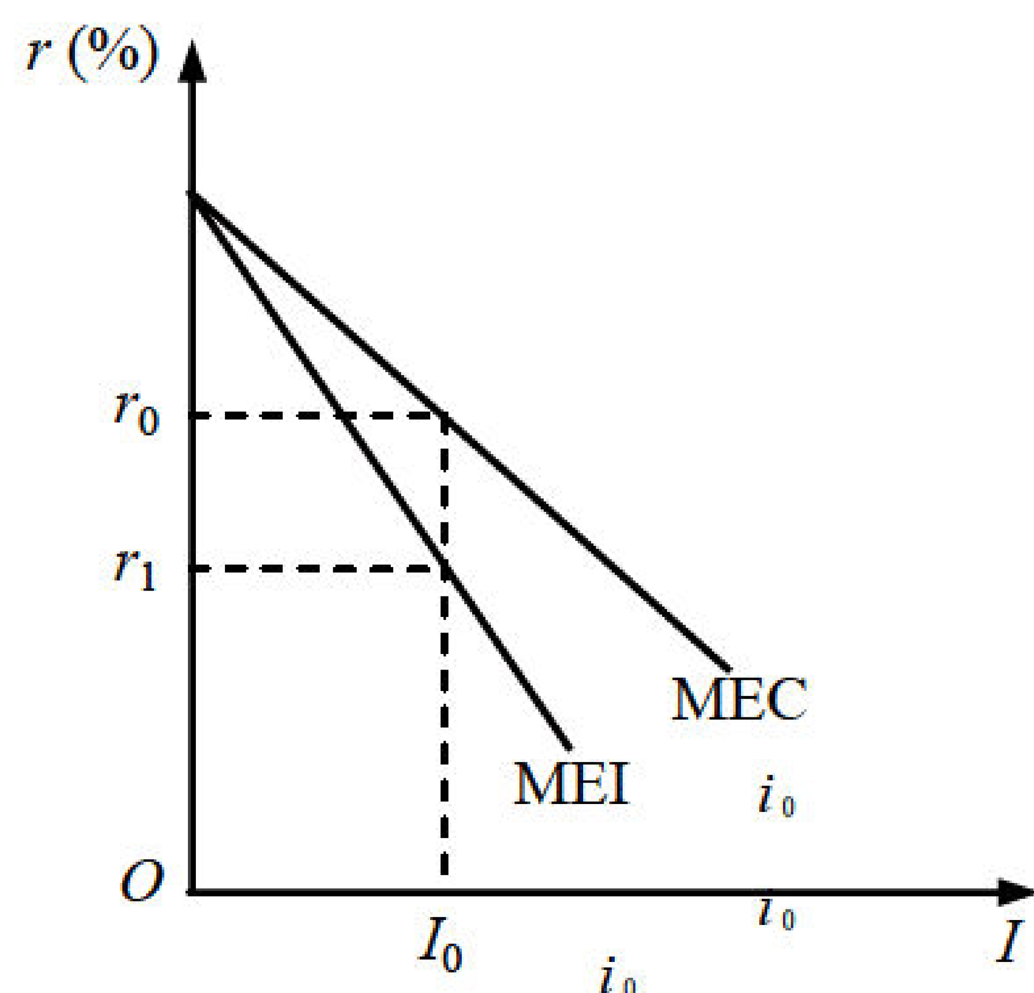


图 4-3　资本和投资的边际效率曲线

资本边际效率曲线表明，投资量(I)和利息率(r)之间存在反方向变动关系：利率越高，投资量越小；利率越低，投资量越大。

(四)投资边际效率曲线

西方一些经济学家认为，MEC 曲线还不能准确代表企业的投资需求曲线，因为当利率下降时，如果每个企业都增加投资，资本品的价格会上涨，就是说式(4-2)中的 R(资本品供给价格)要增加，在相同的预期收益情况下，r 必然缩小，否则，公式两边无法相等，即这一贴现率(资本边际效率)无法使未来收益折合成等于资本供给价格的现值。这样，由于 R 上升而被缩小了的 r 的数值被称为投资的边际效率(MEI)。因此，在相同的预期收益下，投资的边际效率小于资本的边际效率。例如，在图 4-3 中，一笔投资量 I 所带来的预期收益量，其资本边际效率为 r_0，但投资的边际效率只为 r_1，$r_1 < r_0$。因此，按资本的边际效率，市场利率为 r_0 时就可以有 I_0 的投资量，但按投资的边际效率，市场利率要降为 r_1 时才可以有 I_0 的投资量。

因为投资的边际效率小于资本的边际效率，所以，投资边际效率曲线较资本边际效率曲线更为陡峭。尽管如此，MEI 曲线和 MEC 曲线一样也能表示利率和投资量之间存在的反方向变动的关系，只是在使用投资的边际效率曲线情况下利率变动对投资量变动的影响较小一些而已。西方学者认为，更精确地表示投资和利率间关系的曲线是投资的边际效率曲线。因此，西方经济学著作一般都用 MEI 曲线来表示利率与投资量的关系，投资需求曲线指的是 MEI 曲线，这条曲线即式(4-1)所说的投资需求函数。

(五)预期收益与投资

上述实际利率水平会影响投资需求，其实是从投资使用的资金成本角度探讨投资需求。影响投资需求的另一个重要方面就是上面公式(4-2)中的预期收益，即一个投资项目在未来各个时期估计可得到的收益，影响这种预期收益的因素也是多方面的，这里可指出如下三点。

第一，对投资项目的产出的需求预期。企业在决定对某项目是否投资及投资多少时，首先会考虑市场对该项目的产品在未来的需求情况，因为这种需求状况不但会决定产品能否销售掉，还会影响产品价格的走势，如果企业认为投资项目的产品的市场需求在未来会增加，就会增加投资，假设一定的产出量会要求有一定的资本设备量来提供，则预期市场需求增加多少，就会相应要求增加投资多少，产出增量与投资之间的关系可称加速数，说明产出变动和投资之间关系的理论称为加速原理，以后的章节还会对这一原理加以叙述，这里仅指出对产出的需求预期会影响投资的预期收益进而影响投资意愿。

第二，产品成本。投资的预期收益在很大程度上也取决于投资项目的产品的生产成本，尤其是劳动者的工资成本，因为工资成本是产品成本中最重要的构成部分。在其他条件不变时，工资成本上升会降低企业利润，减少投资预期收益，尤其是对那些劳动密集型产品的投资项目而言，工资成本上升显然会降低投资需求。然而，对于那些可以用机器设备代替劳动力的投资项目，工资上升又意味着多用设备比多用劳动力更有利可图，因而实际工资的上升又等于投资的预期收益增加，从而会增加投资需求。可见，工资成本的变动对投资需求的影响具有不确定性。但就多数情况来说，随着劳动成本的上升，企业会越来越多地考虑采用新的机器设备，从而使投资需求增加，新古典经济学之所以认为投资需求会随工资的上升而上升，理由就在这里。

第三，投资税抵免。在一些国家，政府为鼓励企业投资，会采用一种投资税抵免的政策，即政府规定，投资的厂商可从他们的所得税单中扣除其投资总值的一定百分比。

【例 4-2】厂商如何从所得税单中扣除其投资的百分比？

【解析】假定某企业在某一年投资 1 亿元，若规定投资税抵免率是 10%，则该企业就可少缴所得税 1000 万元，这 1000 万元等于政府为企业支付的投资项目的成本。如果该企业在这一年的所得税不足 1000 万元，只有 600 万元，则所余 400 万元还可到第二年甚至第三年再抵扣，这种投资税抵免政策对投资的影响，在很大程度上取决于这种政策是临时的还是长期的。如果是临时性采取的，则此政策的效果也是临时的，过了政策期限，投资需求可能反而下降。比方说，政府为刺激经济，如果宣布在某一年实行投资抵免，则该年的投资可能大幅度增加，甚至本来准备第二年投资的项目也可能提前到该年进行投资，但

第二年投资需求会明显下降，或政策实行的前一年，企业会把一些项目推迟到有政策鼓励时进行投资。

(六)风险与投资

投资需求还与企业对投资的风险考虑密切相关。这是因为，投资是现在的事，收益是未来的事，未来的结果究竟如何，总有不确定性。人们对未来的结局会有一个预测，企业正是根据这种预测进行投资决策的。然而，即使是最精明的企业家，也不可能完全准确无误地预测到将来的结果，因此，投资总有风险，并且高的投资收益往往伴随着高的投资风险，如果收益不足以补偿风险可能带来的损失，企业就不愿意投资。这里的所谓风险，包括未来的市场走势、产品价格变化、生产成本的变动、实际利率的变化、政府宏观经济政策变化等，都具有不确定性。一般来说，整个经济趋于繁荣时，企业对未来会看好，从而会认为投资风险较小；而经济呈下降趋势时，企业对未来看法会悲观，从而会感觉投资风险较大。因而凯恩斯认为，投资需求与投资者的乐观和悲观情绪大有关系，实际上，这说明投资需求会随人们承担风险的意愿和能力变化而变动。

(七)托宾的“q”说

除了以上所述投资需求理论，美国经济学家詹姆斯·托宾还提出了股票价格会影响企业投资的理论。按他的说法，企业的市场价值与其重置成本之比，可作为衡量要不要进行新投资的标准，他把此比率称为“q”。企业的市场价值就是这个企业的股票的市场价格总额，它等于每股的价格与总股数之积。企业的重置成本指建造这个企业所需要的成本。因此

$$q=\frac{\text{企业的股票市场价值}}{\text{新建造企业的成本}}$$

如果企业的市场价值小于新建造成本，即 $q<1$ 时，说明买旧的企业比新建设便宜，于是就不会有投资；相反，$q>1$ 时，说明新建造企业比买旧企业要便宜，因此会有新投资。这就是说，当 q 较高时，投资需求会较大。托宾这种“q”说，实际上是说，股票价格上升时，投资会增加。一些西方经济学家认为，股票价格与投资之间并不存在这种因果关系，相反，倒是由于厂商有较好的投资前景才引起该股票价格的上升。

前面叙述了几种投资需求理论，下面根据理论表述的要求，仍然根据凯恩斯的投资需求理论来说明国民收入决定的 IS-LM 模型。

二、IS 曲线及其推导

把投资当作利率的函数以后，西方学者进一步用 IS 曲线来说明产品市场均衡的条件。所谓产品市场的均衡，是指产品市场上总供给与总需求相等。第三章已说过，三部门经济中总需求等于总供给是指 $C+I+G=C+S+T$，经济均衡的条件是 $I+G=S+T$，而两部门经济中总需求等于总供给是指 $C+I=C+S$，均衡的条件是 $I=S$，假定消费函数为 $C=a+bY$，则无论从总需求等于总供给分析，还是从投资等于储蓄分析，两部门经济中均衡收入决定的公式

都是

$$Y=\frac{a+I}{1-b}$$

其中，投资(I)是作为外生变量参与均衡收入决定的。现在把投资作为利率的函数，即 $I=e-dr$，则均衡收入的公式就要变为

$$Y=\frac{a+e-dr}{1-b} \tag{4-3}$$

这一公式是从投资($I=e-dr$)等于储蓄[$S=Y-C=Y-a-bY=-a+(1-b)Y$]的均衡条件中得来的。从式(4-3)可以看到，在两部门经济中，要使产品市场保持均衡，即储蓄等于投资，则均衡的国民收入与利率之间存在着反方向变化的关系。

现在举个例子来说明这一点，假设投资函数 I=1250−250r，消费函数 C=500+0.5Y。即储蓄函数为 S=Y−C=−500+0.5Y，这样

$$Y=\frac{a+e-dr}{1-b}=\frac{500+1250-250r}{1-0.5}=3500-500r$$

当 r=1 时，Y=3000；

当 r=2 时，Y=2500；

当 r=3 时，Y=2000；

当 r=4 时，Y=1500；

当 r=5 时，Y=1000；

……

如果画一个如图 4-4 所示的坐标图形，以纵轴代表利率，以横轴代表收入，则可得到一条反映利率和收入间相互关系的曲线。这条曲线上任何一点都代表一定的利率和收入的组合，在这样的组合下，投资和储蓄都是相等的，即 I=S，从而产品市场是均衡的，因此这条曲线被称为 IS 曲线。

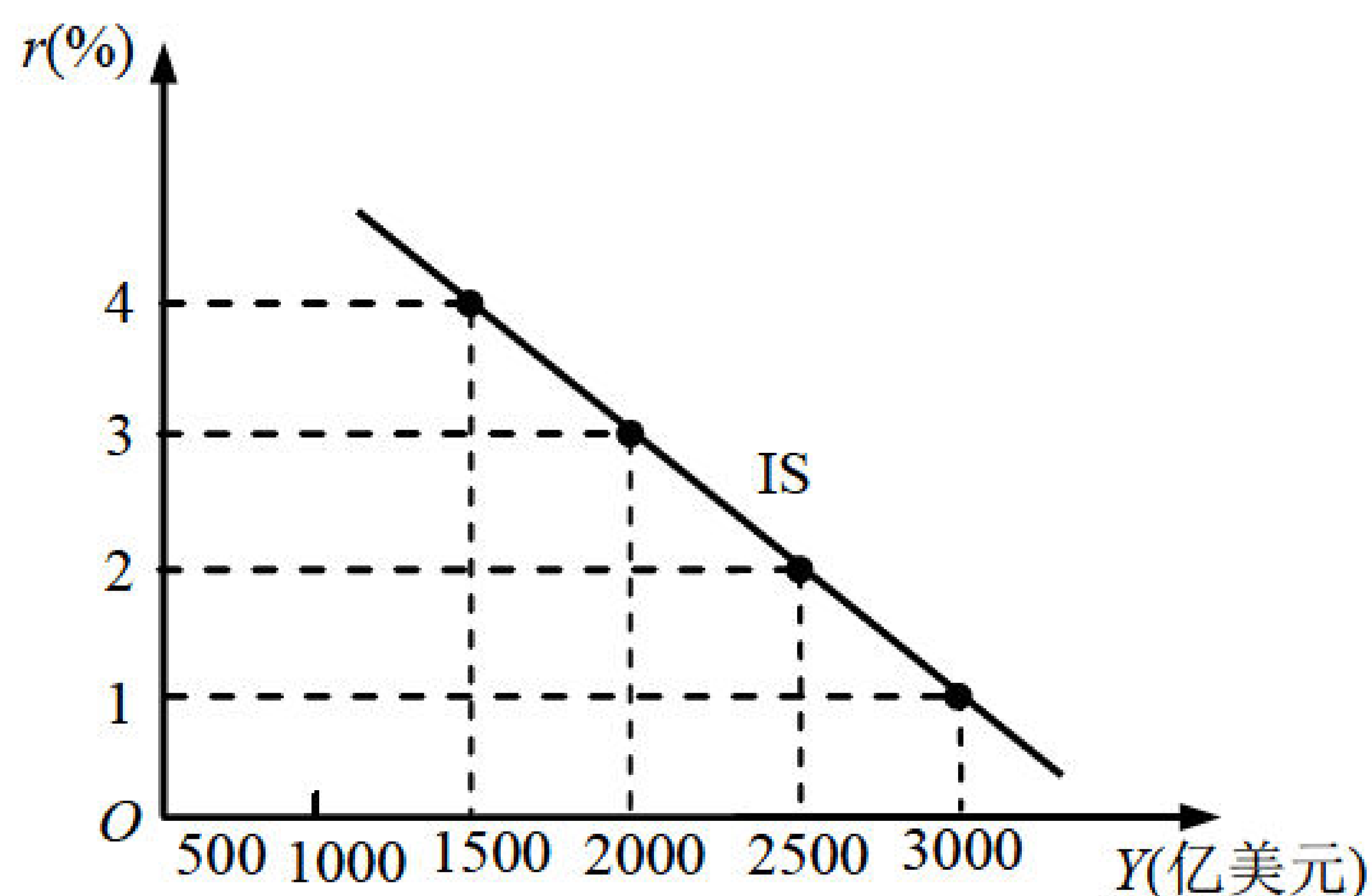


图 4-4　IS 曲线

从上例可看到，IS 曲线是从投资与利率的关系(投资函数)、储蓄与收入的关系(储蓄函数)以及储蓄与投资的关系(储蓄等于投资)中推导出来的。西方学者常常用含有 4 个象限(按逆时针方向排列)的图 4-5 来描述这个推导过程。

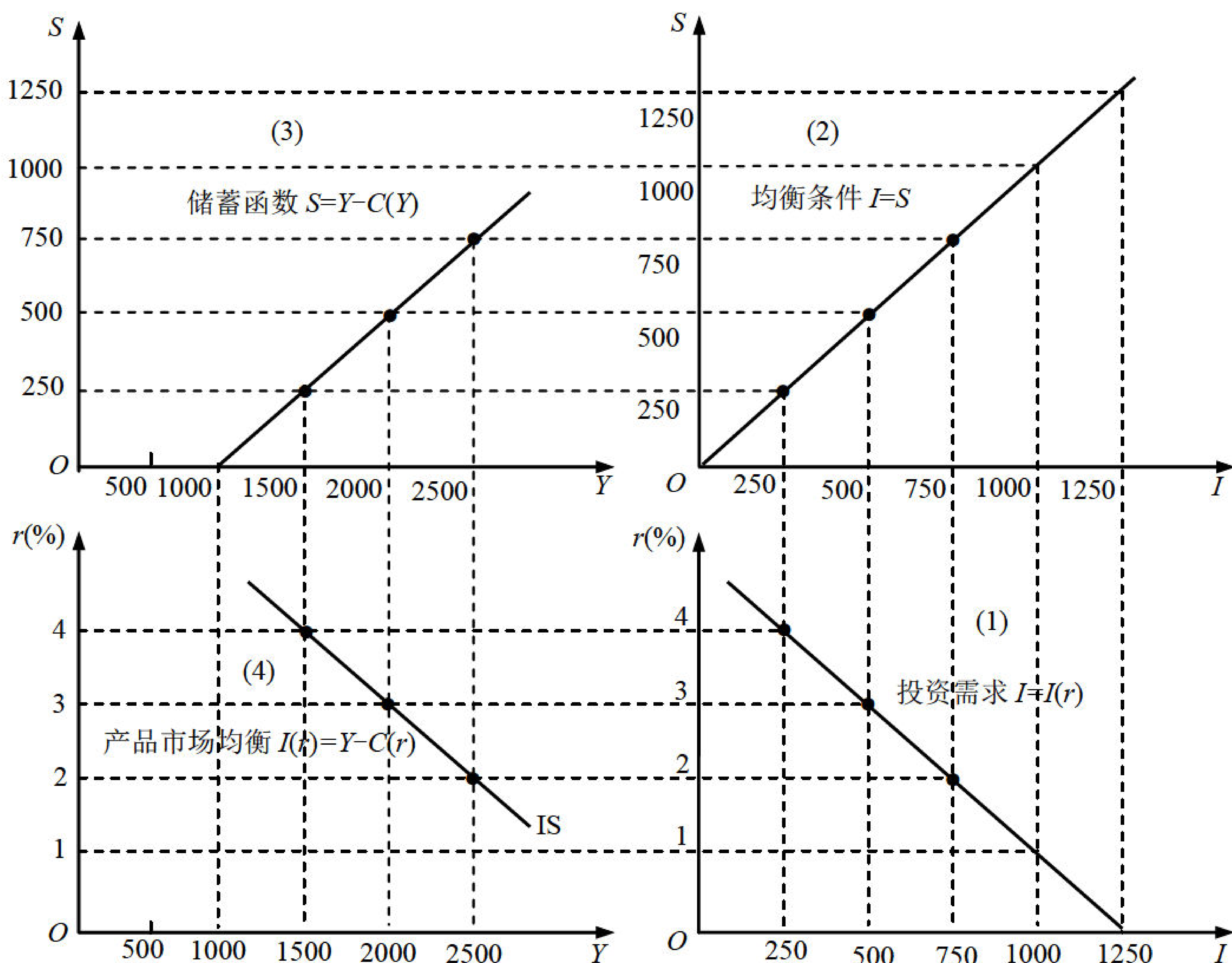


图 4-5　IS 曲线的推导

在图 4-5 中象限(1)的曲线表示，投资需求是利率的减函数，纵轴表示利率 r，横轴表示投资量 I，该曲线就是根据上例中的投资需求函数 I=1250−250r 画出来的。

图 4-5 中象限(2)表示投资和储蓄的均衡状态，纵轴表示储蓄，横轴仍表示投资 I，那条起自原点的 45° 倾斜的直线，表示投资始终等于储蓄的组合点的集合，例如，利率 r=3%时，投资 I=500 亿美元，储蓄 S 也等于 500 亿美元，利率下降时，投资增加，储蓄也相应增加，才达到均衡。

图 4-5 中象限(3)的曲线表示储蓄是国民收入的增函数，这条曲线就是根据上例中 S=−500 +0.5Y 画出的，例如象限(1)中，当 r=3%时，I=500；在象限(2)，由于 I=S，必然有 500 亿美元储蓄；在象限(3)，由储蓄函数计得，应有收入 2000 亿美元才能有 500 亿美元储蓄(500=−500+0.5Y，所以，Y=2000)如果利率下降到 2%，投资上升到 750 亿美元，因此均衡的储蓄也是 750 亿美元，从而均衡收入就是 2500 亿美元(750=−500+0.5Y，所以，Y=2500)。

最后，图 4-5 中象限(4)便得到了产品市场的均衡点。就是说，当利率 r=3%时，使储蓄与投资恰好相等的国民收入是 2000 亿美元；若利率上升到 4%，投资和相应的储蓄将下降到 250 亿美元，从而均衡收入必须是 1500 亿美元；同样，利率降到 2%时，投资和相应的储蓄将上升到 750 亿美元，从而均衡收入水平一定是 2500 亿美元。总之，当利率分别为 2%、3%、4%、5%时，只有国民收入分别为 2500、2000、1500、1000 亿美元时，才能

满足 $I=S$ 这一产品市场均衡的条件。将满足产品市场均衡条件的利率和收入的各个组合点联结起来，就得到了 IS 曲线。可见，IS 曲线是产品市场均衡状态的一幅简单图像，它表示的是：与任一给定的利率相对应的国民收入水平，在这样的水平上，投资恰好等于储蓄，即 $I=S$，因此这条曲线被称为 IS 曲线。

由于利率下降会导致投资水平提高，从而储蓄和收入水平也会提高，因此，IS 曲线的斜率是负值。

根据曲线的推导过程，可以得到 IS 曲线的定义，即在两部门经济中，IS 曲线是描述产品市场实现均衡，即 $I=S$ 时，利率与均衡国民收入之间存在着反向变动关系的曲线，该曲线可以用图 4-6 来表示。用公式表示则为式(4-3)。

根据 IS 曲线的定义，可以得到 IS 曲线的三个特征。第一，IS 曲线上任何一点都满足 $I=S$，即是产品市场的均衡点。第二，IS 曲线从左上方向右下方倾斜，表明在产品市场实现均衡时，利率与均衡国民收入成反向变动关系，即利率高则均衡国民收入低，反之亦然。第三，在产品市场上，利率与均衡国民收入成反向变动的原因：首先，投资是投资的边际效率和利率的函数。在投资的边际效率不变的情况下，投资与利率成反向变动关系，即利率下降使投资成本下降，这必将刺激投资水平的提高。其次，投资是总支出的一个组成部分，投资增加使总支出增加，在没有供给限制的情况下，总支出的提高通过乘数效应导致均衡国民收入成倍提高，反之亦然。

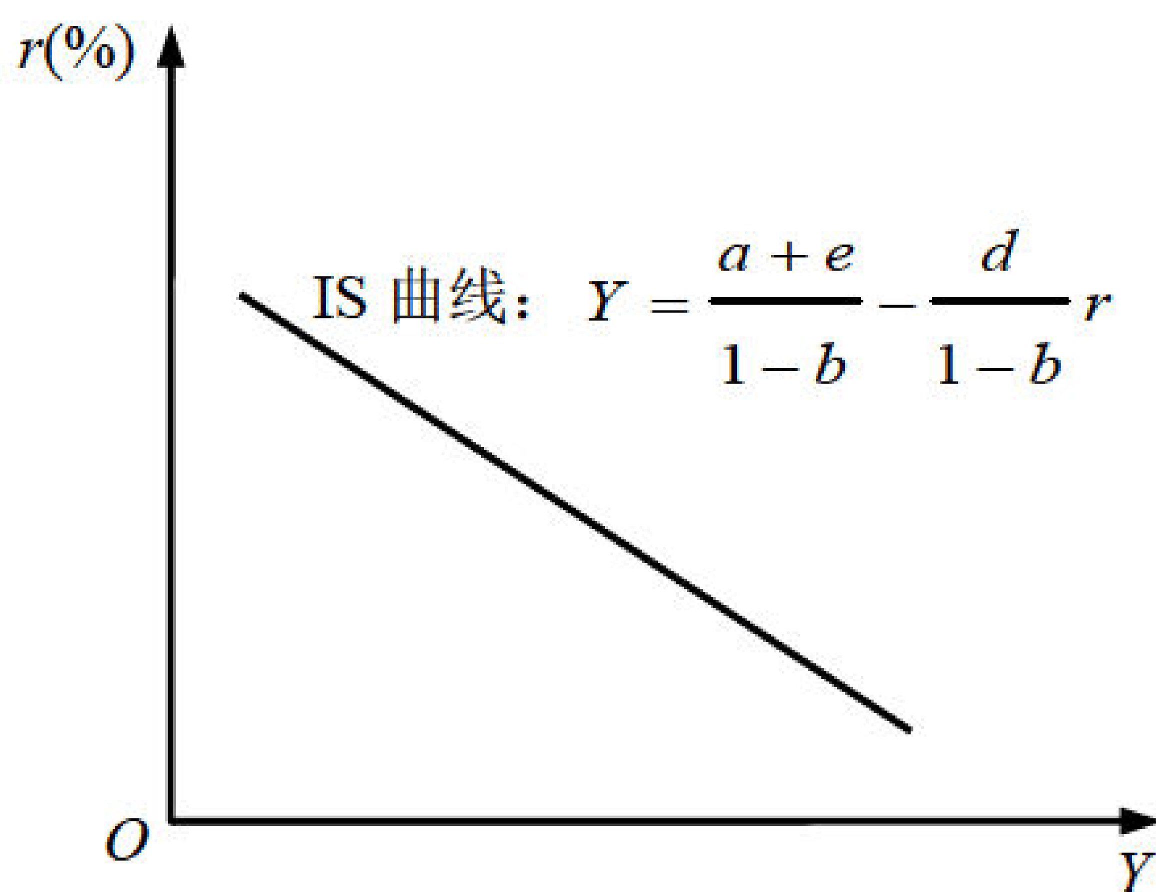


图 4-6　IS 曲线

三、IS 曲线的斜率

从上文可知，如果知道了一个经济体系的消费函数(或储蓄函数)和投资函数，就不难求得 IS 曲线。从图 4-5 或图 4-6 中可以看到，IS 曲线的斜率的大小，或者说倾斜的程度，取决于投资函数和储蓄函数的斜率，这从 IS 曲线的代数表达式中也可以看出。

上面说过，在两部门的经济中，均衡收入的代数表达式为

$$Y=\frac{a+e-dr}{1-b} \tag{4-4}$$

上式可化为

$$r=\frac{a+e}{d}-\frac{1-b}{d}Y \tag{4-5}$$

式(4-5)就是 IS 曲线的代数表达式，因为 IS 曲线图形上的纵轴代表利率，而横轴代表收入，所以，式(4-5)中 Y 前面的系数 $\frac{1-b}{d}$ 就是 IS 曲线的斜率，显然，IS 曲线的斜率既取决于 b, 也取决于 d。

d 是投资需求对利率变动的反应程度，它表示利率变动一定幅度时投资变动的程度，如果 d 的值较大，即投资对于利率变化比较敏感，IS 曲线的斜率就较小，即 IS 曲线较平缓，这是因为，投资对利率较敏感时，利率的较小变动就会引起投资较大的变化，进而引起收入较大的变化，反映在 IS 曲线上就是：利率较小变动就要求有收入较大变动与之相配合，才能使产品市场均衡。

b 是边际消费倾向，如果 b 的值较大，IS 曲线的斜率也会较小，这是因为 b 较大，意味着支出乘数较大，从而当利率变动引起投资变动时，收入会以较大幅度变动，因而 IS 曲线就较平缓。从图 4-5 和图 4-6 也可看出，当边际消费倾向 b 较大时，就是边际储蓄倾向较小，即储蓄曲线较平缓，因而 IS 曲线也较平缓。

在三部门经济中，由于存在税收和政府支出，消费成为可支配收入的函数，即 $C=a+b(1-T)Y$，于是上述 IS 曲线的斜率就要相应地变为 $\frac{1-b(1-T)}{d}$，在这种情况下，IS 曲线的斜率除了和 d 及 b 有关外，还和税率 t 的大小有关：当 d 和 b 一定时，税率 t 越小，IS 曲线越平缓；t 越大，IS 曲线会越陡峭。这是因为在边际消费倾向一定时，税率越小，乘数会越大；税率越大，乘数会越小。

西方学者认为，影响 IS 曲线斜率大小的，主要是投资对利率的敏感度，原因据说是边际消费倾向比较稳定，税率也不会轻易变动。

四、IS 曲线的移动

关于 IS 曲线的移动，一般来说，如果投资函数或储蓄函数变动，即自发总需求(包括自发消费、自发投资、政府支出、转移支付等)变动，IS 曲线就会移动。当自发总需求增加时，IS 曲线右移；当自发总需求减少时，IS 曲线左移。图 4-7 以自发投资增加引起 IS 曲线向右移动为例，推导了这一过程。关于自发投资减少引起 IS 曲线向左移动，可以做类似的推导分析。

先看投资需求变动。如果由于种种原因(例如，投资边际效率提高，或出现了技术革新，或企业家对经济前景预期乐观等)，在同样利率水平上投资需求增加了，比方说，上例中的 $I=1250-250r$ 变成了 $I=1500-250r$，即投资需求曲线向右上方移动，于是，IS 曲线就会向右上方移动，其移动量等于投资需求曲线移动量乘以乘数。在上例中，投资需求线移动 250(亿美元)，即 1500−1250=250，投资乘数 $k=\frac{1}{1-0.5}=2$，因此，IS 曲线右移 500(亿美元)，反之，若投资需求下降，则 IS 曲线向左移动。

在图 4-7 中，投资需求曲线从 I_1 提高到 I_2，IS_1 则相应右移到 IS_2，$Y=k\times\Delta I$, IS 曲线左移的情况可以同样画出。

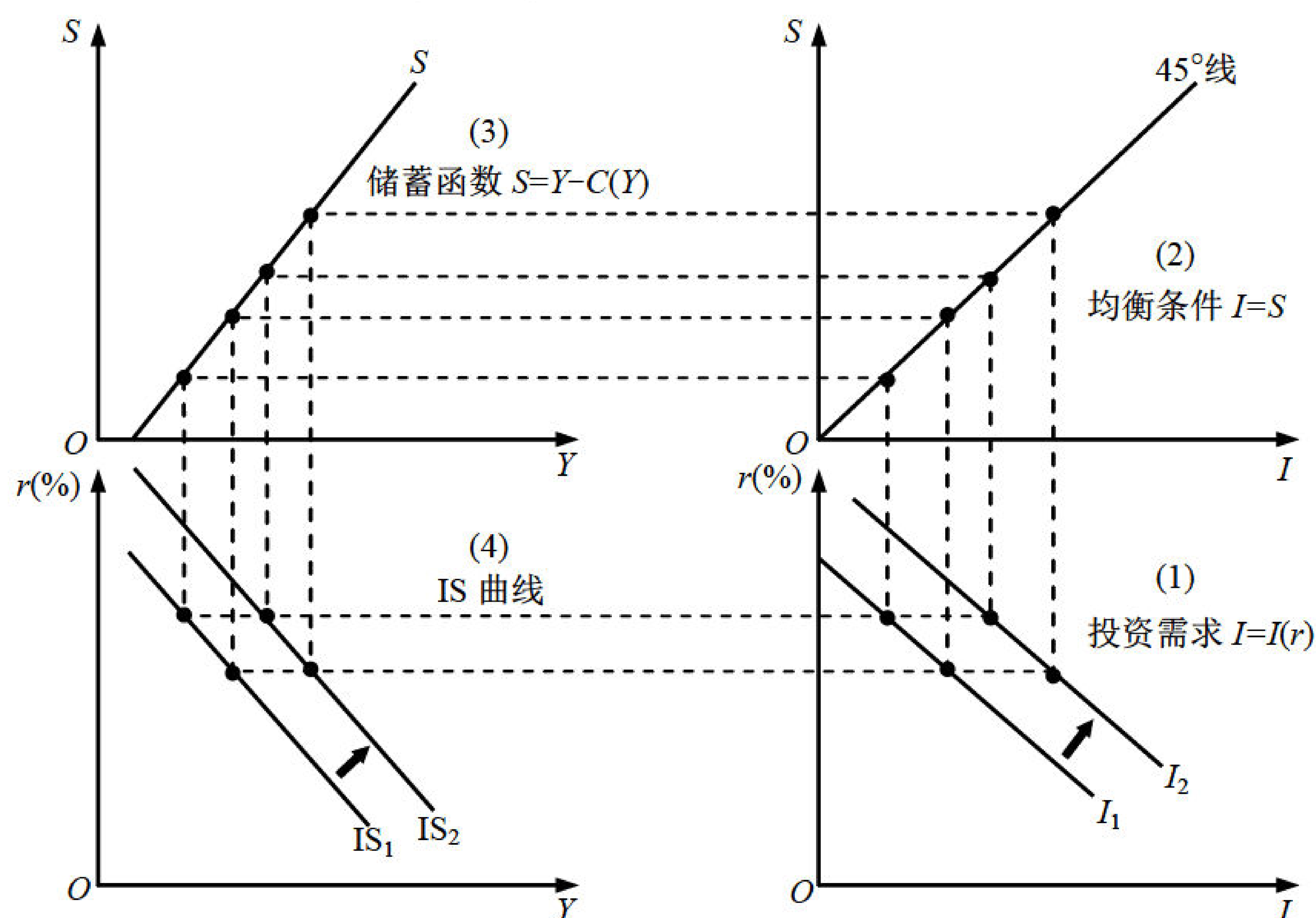


图 4-7　投资需求变动使 IS 曲线移动

再看储蓄函数变动。假定人们的储蓄意愿增加了，即人们更节俭了，比方说，上例中储蓄函数从 $S=-500+0.5Y$ 变成了 $S=-250+0.5Y$(即消费函数从 $C=500+0.5Y$ 变成 $C=250+0.5Y$)，这样，储蓄曲线就要向左移动。如果投资需求不变，则同样的投资水平现在要求有的均衡收入水平就要下降，因为，同样的这一储蓄，现在只要有较低的收入就可以提供出来了，因此，IS 曲线就会向左移动，其移动量等于储蓄增量乘以乘数，图 4-8 描述了这一情况，当储蓄意愿增加，S_1 左移到 S_2 时，IS_1 相应左移到 IS_2。

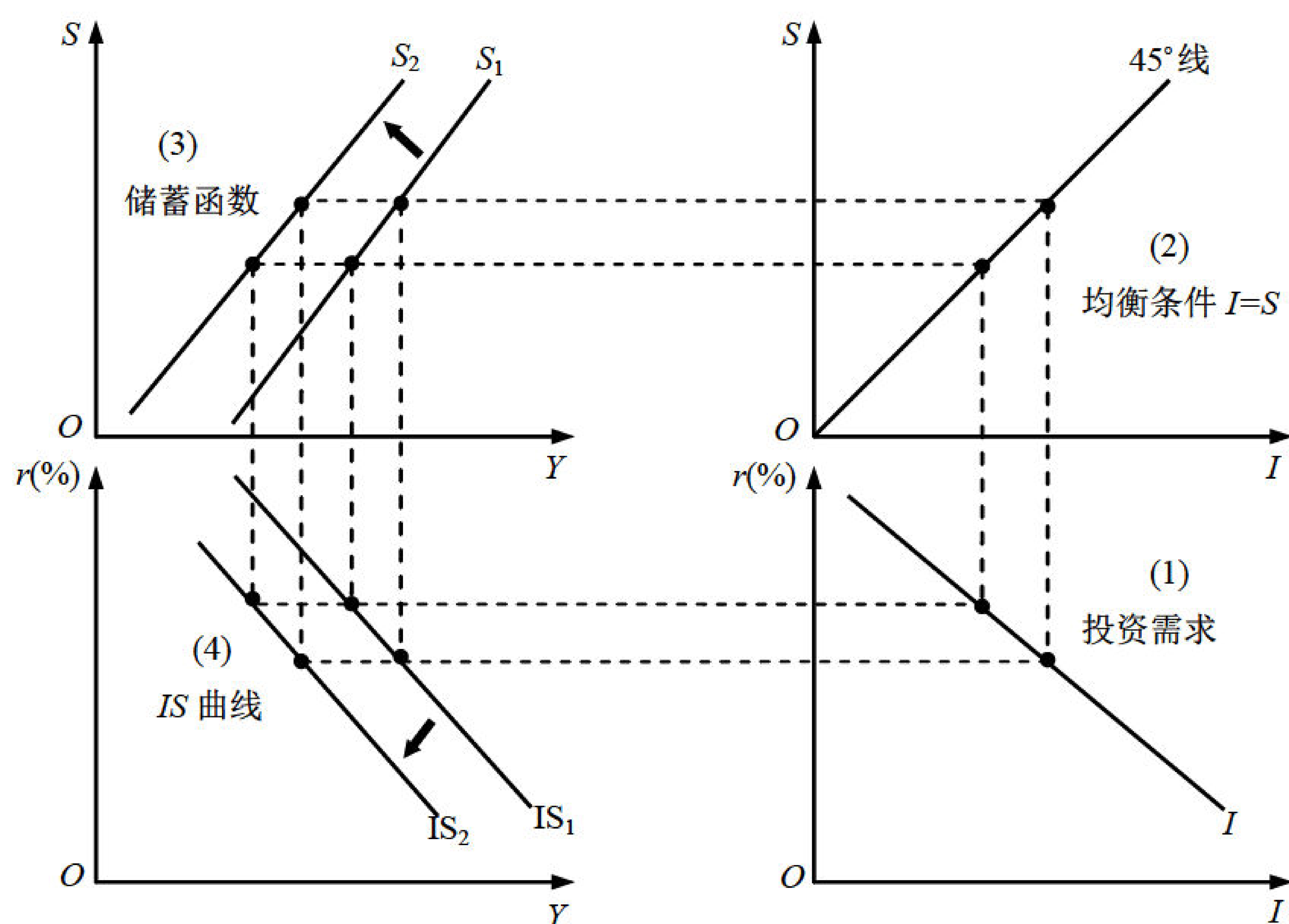


图 4-8　储蓄变动使 IS 曲线移动

上述图 4-7 和图 4-8 中 IS 曲线的移动，只是考虑了两部门经济中产品市场均衡的情况。在三部门经济中，IS 曲线则是根据国民收入均衡的条件从 $I+G=S+T$ 的等式推导出来的，因此，不仅 I 曲线和 S 曲线移动会使 IS 曲线移动，而且 I、G、S、T 中任何一条曲线的移动或几条曲线同时移动，都会引起 IS 曲线移动。如果考虑到开放经济情况，则引起 IS 曲线移动的因素还要包括进出口的变动。总之，一切自发支出量变动，都会使 IS 曲线移动。下面简要分析一下税收和政府支出变动如何使 IS 曲线移动。

增加政府购买性支出，在自发支出量变动的作用中等于增加投资支出，因此，会使 IS 曲线向右平行移动，IS 曲线移动的幅度取决于两个因素：政府支出增量和支出乘数的大小，即均衡收入增加量 $\Delta Y = k_G \times \Delta G$，假定把上述投资需求从 $I=1250-250r$ 变成了 $I=1500-250r$，看成是原来的投资加一笔政府支出 G 250(亿美元)，即 $I+G=1250-250r+250$，则 IS 曲线向右移动 500(亿美元)，即 $\Delta Y = k_G \cdot \Delta G = \frac{1}{1-0.5} \times 250 = 500$(亿美元)；相反，减少政府支出，则会使 IS 曲线左移。

政府增加一笔税收，则会使 IS 曲线向左移动，这是因为一笔税收的增加，如果是增加了企业的负担，则会使投资相应减少，于是这笔增税无疑是减少投资需求，从而会使 IS 曲线向左移动；同样，一笔税收的增加，如果是增加了居民个人的负担，则会使他们的可支配收入减少，使他们的消费支出也相应减少，从而也会使 IS 曲线向左移动。相反，如果政府减税，则会使 IS 曲线右移，移动幅度为 $\Delta Y = -k_T \cdot \Delta T$。

增加或减少税收及政府支出会使 IS 曲线移动，这可以从式(4-6)中得到说明。假定 T 和 G 分别代表税收和政府支出额，则国民收入

$$Y=C+I+G=a+b(Y-T)+e-dr+G=a+e+G-bT-dr$$

所以

$$Y = \frac{a-e+G-bT}{1-b} - \frac{dr}{1-b} \tag{4-6}$$

从式(4-6)中可见，当政府支出 G 增加或减少 ΔG 时，国民收入增加或减少量为 $\Delta Y = \frac{1}{1-b}\Delta G$，即 IS 曲线右移或左移 $\frac{1}{1-b}\Delta G$；而当税收 T 增加或减少 ΔT 时，国民收入减少或增加量为 $\Delta Y = \frac{b}{1-b}\Delta T$，即 IS 曲线左移或右移 $\frac{b}{1-b}\Delta T$。

增加政府支出和减税，都属于增加总需求的膨胀性财政政策；而减少政府支出和增税，都属于降低总需求的紧缩性财政政策。因此，政府实行膨胀性财政政策，就表现为 IS 曲线向右上方移动；实行紧缩性财政政策，就表现为 IS 曲线向左下方移动。实际上，西方经济学提出 IS 曲线的重要目的之一，就在于分析财政政策如何影响国民收入变动。关于财政政策问题将在第六章中详细介绍。

第二节　货币市场均衡与 LM 曲线

一、货币供求与利率的决定

通过第一节可知，利率决定投资，进而影响国民收入，然而，利率本身又是怎样决定

的呢？凯恩斯以前的所谓古典学派认为，投资与储蓄都只与利率相关，投资是利率的减函数，储蓄是利率的增函数(即利率越高，人们越愿意储蓄，从而储蓄越多，当投资与储蓄相等时，利率就得以决定)。

凯恩斯否定了这种观点。他认为，储蓄不仅取决于利率，更重要的是受收入水平的影响；收入是消费和储蓄的源泉，只有收入增加了，消费和储蓄才会增加；收入不增加，即使利率提高，储蓄也无从增加。如果不知道收入水平高低，就无法建立储蓄与利率的函数关系，而如果不能确定储蓄函数，也就不能确定利率，从而也不能确定投资水平和国民收入水平。凯恩斯提出，如果利率不是由投资和储蓄的对比关系决定，而是由别的因素决定，则投资和收入的决定问题就有可能得以解决。他认为，利率不是由储蓄与投资决定的，而是由货币的供给量和对货币的需求量所决定的。货币的实际供给量(用 m 表示)一般由国家加以控制，是一个外生变量，因此，需要分析的主要是货币的需求。

(一)货币需求动机

简单地说，货币的需求就是人们在不同条件下出于各种考虑对持有货币的需要。西方学者认为，人们在一定时期所拥有的财富的数量总是有限的，他们都必须决定自己以何种形式来拥有财富。人们如果以货币形式拥有财富的比例越大，则他们以其他资产形式拥有财富的量就越少。拥有其他资产形式(如证券、实物资本等)预计能带来较高的收益，会使他们减少对货币的需要。因此，不管人们持有货币的动机多么强烈，都得仔细权衡以货币形式保存财富所花的成本。

对于一个想借款的人来说，利息就是他为获得一定量货币所必须支付的价格，而对一个货币持有者来说，利息则表示他持有货币的机会成本，即持有货币就得不到的利息收入。如果市场的年利率为 10%，则持有 1000 美元而未买债券的人每年就会失去 100 美元的利息收入，如果利率降为 5%，则他持有货币的机会成本就会降为 50 美元。

既然持有货币就会失去利息收入，那么，人们为什么要把不能生息的货币持在手中呢？凯恩斯认为，人们需要货币是出于以下三类不同的动机。

1. 交易动机

交易动机是指个人和企业需要货币是为了进行正常的交易活动。由于收入和支出在时间上不是同步的，因而个人和企业必须有足够的货币资金来支付日常需要的开支。个人或企业出于这种交易动机所需要的货币量，取决于收入水平以及惯例和商业制度，而惯例和商业制度在短期内一般可假定为固定不变，于是，按凯恩斯的说法，出于交易动机的货币需求量主要取决于收入。收入越高，交易数量越大。交易数量越大，所交换的商品和劳务的价格越高，从而为应付日常开支所需的货币量就越大。

2. 谨慎动机

谨慎动机或称预防性动机，是指为预防意外支出而持有一部分货币的动机，如个人或企业为应付事故、失业、疾病等意外事件而需要事先持有一定数量的货币。如果说货币的交易需求产生于收入和支出间缺乏同步性，则货币的预防性需要产生于未来收入和支出的不确定性。西方经济学家认为，个人对货币的预防需求量主要取决于他对意外事件的看

法，但从全社会来看，这一货币需求量大体上也和收入成正比，是收入的函数。

因此，如果用 L_1 表示交易动机和谨慎动机所产生的全部实际货币需求量，用 Y 表示实际收入，则这种货币需求量和收入的关系可表示为

$$L_1=L_1(Y) \tag{4-7}$$

或

$$L_1=kY \tag{4-8}$$

式中的 k 为出于上述两种动机所需货币量同实际收入的比例关系；Y 为具有不变购买力的实际收入。例如，若实际收入 Y=1000 万美元，交易和谨慎需求的货币量占实际收入的20%，则 L_1=1000×20%=200(万美元)。

3. 投机动机

投机动机是指人们为了抓住有利的购买有价证券的机会而持有一部分货币的动机。假定人们一时不用的财富只能用货币形式或债券形式来保存，债券能带来收益，而闲置货币则没有收益，那么，人们为什么不全部购买债券而要在二者间作选择呢？原来是因为人们想利用利率水平或有价证券价格水平的变化进行投机。在实际生活中，证券价格随利率变化而变化；债券价格高低以反比例关系表现利率的高低，即

$$证券价格=\frac{红利}{利率}$$

因此，利率越高，证券价格越低；人们就会用货币去买证券，低价买进，将来价格升高后卖出获利。利率越高，货币投机需求(持有货币为了投机)越少。当认为利率高到不再上升、证券价格不再下降时，会将所有货币换成证券，此时货币投机需求为 0。

假定一张债券一年可获利息 10 美元，而利率若为 10%，则这张债券的市价就为 100 美元；若利率为 5%，则这张债券的市价就为 200 美元，因为 200 美元在利率为 5%时，若存放到银行也可得利息 10 美元。可见，债券价格一般随利率变化而变化。

由于债券市场价格是经常波动的，凡预计债券价格将上涨(即预期利率将下降)的人，就会用货币买进债券以备日后以更高价格卖出；反之，凡预计债券价格将下跌的人，就会卖出债券保存货币以备日后债券价格下跌时再买进。这种预计债券价格将下跌(即利率上升)而需要把货币保留在手中的情况，就是对货币的投机性需求。

有价证券价格的未来不确定性是对货币投机需求的必要前提，这一需求与利率成反方向变化。利率越高，即有价证券价格越低，人们若认为这一价格已降低到正常水平以下，预计很快会回升，就会抓住机会及时买进有价证券，于是，人们手中出于投机动机而持有的货币量就会减少。相反，利率越低，即有价证券价格越高，人们若认为这一价格已涨到正常水平以上，预计就要回跌，于是，他们就会抓住时机卖出有价证券。这样，人们手中出于投机动机而持有的货币量就会增加。

总之，对货币的投机性需求取决于利率，如果用 L_2 表示货币的投机需求，用 r 表示利率，则这一货币需求量和利率的关系可表示为

$$L_2= L_2(r) \tag{4-9}$$

小贴士

“钱荒”与证券涨跌那点事儿

2013年6月，作为人民币资金价格指向标的Shibor利率大幅上涨，多个利率品种连创新高。6月20日，Shibor利率几近全线暴涨，仅两周利率小幅下跌，其中隔夜利率大幅飙升，超过500个基点，利率首次超过10%，达到13.444%，该数值创下历史新高；此外，1周利率也首次突破10%，大涨近300个基点，达到11.004%，也创下历史新高。

由于中国央行意在警告国内商业银行不顾资金风险的过度扩张行为，惩罚性地迟迟不肯救市，Shibor利率高位运行，这种极度恐慌的市场情绪至6月25日仍在发酵，当日银行间债券市场隔夜回购利率报10%，7天利率报12%，1个月利率报9%，均为历史高位；盘中行情异常惨烈，隔夜回购一度成交在30%，7天回购利率最高达到28%，1个月利率跳涨至18%，均刷新了银行间的历史纪录。截至收盘，隔夜、7天回购利率上行幅度逾300个基点，分别至11.65%和11.449%。

考虑到安抚市场情绪的必要性，6月26日中国央行终于出手救市以缓解钱荒。央行当日发布了维护货币市场稳定的公告，并向银行注入流动性资金，28日央行行长周小川针对当前金融市场的“钱荒”问题再次表示，央行将继续实施稳健的货币政策，并着力增强政策的前瞻性、针对性和灵活性，适时适度地进行预调微调。央行的一系列救市举措有效地缓解了市场的恐慌情绪，Shibor利率也进一步回落至正常水平。

与Shibor利率持续飙升相对应的是，中国证券市场出现全面暴跌。6月20日，沪深股市暴跌，其中，上证指数从6月19日的2143.45点下跌至2084.02点，跌幅达2.77%，而深圳指数则大跌301.53点。截至6月25日，上证指数在短短的4个交易日内就下跌192.67点，跌幅高达8.5%，深圳指数下跌1020余点，跌幅约为10.9%。另外，在债券市场上，6月20日国债指数从138.06点下跌至137.92点，跌幅约为0.1%。很显然，市场利率上行与证券市场价格之间呈现了此长彼消的格局，在一定程度上也反映了利率的过度上行，大大降低了公众对投机性货币的需求。

(二)流动偏好陷阱

以上分析说明，对利率的预期是人们调节货币和债券配置比例的重要依据，利率越高，货币需求量越小。当利率极高时，这一需求量等于零，因为，人们认为这时利率不大可能再上升，或者说有价证券价格不大可能再下降，因而将所持有的货币全部换成有价证券。反之，当利率极低，比如2%，人们会认为这时利率不大可能再下降，或者说有价证券市场价格不大可能再上升而只会跌落，因而会将所持有的有价证券全部换成货币。人们有了货币也决不肯再去买有价证券，以免证券价格下跌时遭受损失，人们不管有多少货币都愿意持在手中，这种情况被称为“凯恩斯陷阱”或“流动偏好陷阱”。流动偏好是凯恩斯提出的概念，是指人们持有货币的偏好。人们之所以产生对货币的偏好，是由于货币是流动性或者说灵活性最大的资产，货币随时可作交易之用，随时可应付不时之需，随时可作投机用，因而人们对货币的偏好就被称作流动偏好。货币需求关于利率的系数也被称作流动性偏好的利率系数。当利率极低时，人们手中无论增加多少货币，都不会再去购买有价证券，都要留在手中，因而流动性偏好趋向于无穷大；这时即使银行增加货币供给，也

不会再使利率下降。

(三)货币需求函数

对货币的总需求是人们对货币的交易需求、预防需求和投机需求的总和，货币的交易需求和预防需求取决于收入，而货币的投机需求取决于利率，因此，对货币的总需求函数可描述为

$$L= L_1+ L_2= L_1(Y) + L_2(r) = kY-hr \tag{4-10}$$

式中的 L、L_1 和 L_2 都是代表对货币的实际需求，即具有不变购买力的实际货币需求量。名义货币量和实际货币量是有区别的。名义货币量是不管货币购买力如何而仅计算其票面值的货币量。把名义货币量折算成具有不变购买力的实际货币量，必须用价格指数加以调整。若用 M、m 和 P 依次代表名义货币量、实际货币量和价格指数，则

$$m = \frac{M}{P} \tag{4-11}$$

或

$$M=Pm$$

例如，若实际货币量 m=1000 美元，价格水平 P=1.1，则名义货币量 M=1.1×1000=1100(美元)。

由于 $L= kY-hr$ 仅代表对货币的实际需求量或者说需要的实际货币量，因此，名义货币需求函数还应是实际货币需求函数乘价格指数，即

$$L= (kY-hr)\ P \tag{4-12}$$

式(4-12)代表名义货币需求函数，而式(4-10)则代表实际货币需求函数，式中 k 和 h 是常数。k 衡量收入增加时，货币需求增加多少，这是货币需求关于收入变动的系数；h 衡量利率提高时，货币需求增加多少，这是货币需求关于利率变动的系数。如果知道了 k、h、Y、r 和 P 之值，就不难求得货币需求量。

货币需求函数可用图 4-9 来表示。

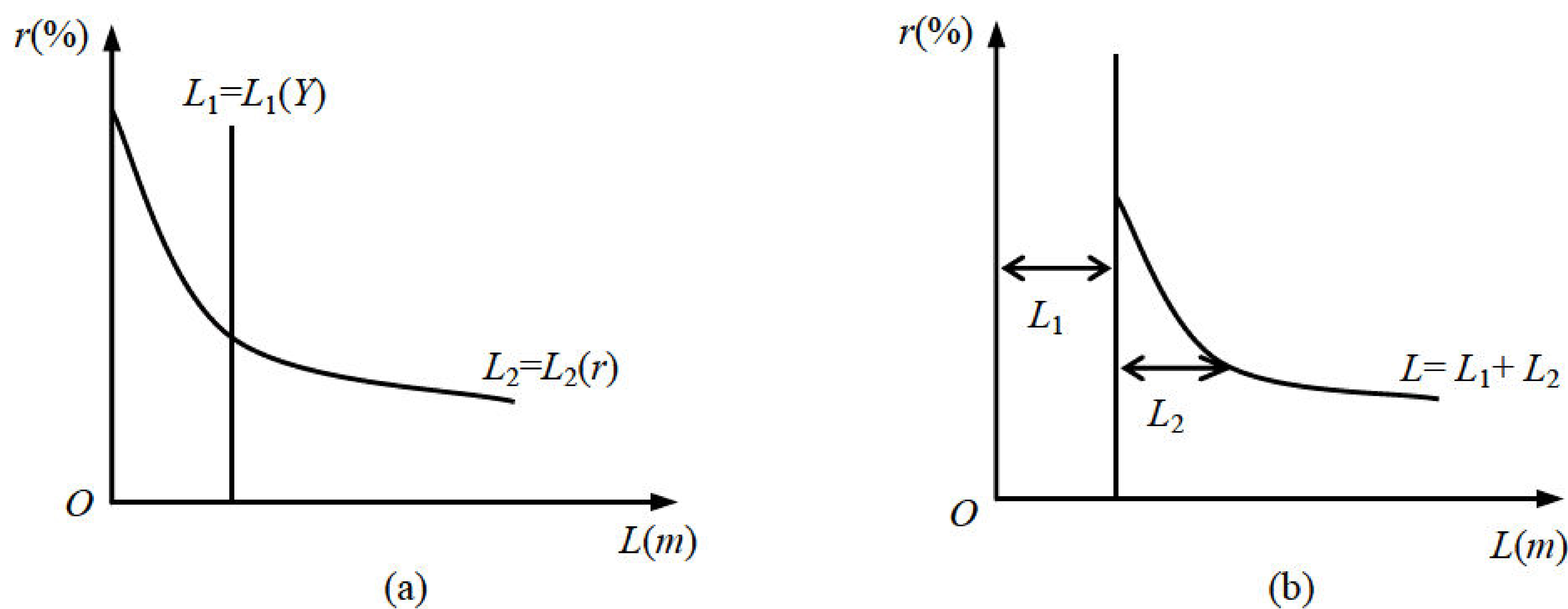


图 4-9　货币需求曲线

在图 4-9(a)中，垂线 L_1 表示为满足交易动机和谨慎动机的货币需求曲线，它和利率无关，因而垂直于横轴。L_2 线表示满足投机动机的货币需求曲线，它起初向右下方倾斜，表示货币的投机需求量随利率下降而增加，最后为水平状，表示“流动偏好陷阱”。图 4-9(b)

中的 L 线则是包括 L_1 和 L_2 在内的全部货币需求曲线，其纵轴表示利率，横轴表示货币需求量，由于具有不变购买力的实际货币一般用 m 表示，因此横轴也可用 m 表示。这条货币需求曲线表示在一定收入水平上货币需求量和利率的关系是：利率上升时，货币需求量减少；利率下降时，货币需求量增加。

那么，货币需求量和收入水平的正向关系如何表现出来呢？需要通过图 4-10 所示的那样在同一坐标图上画若干条货币需求曲线来表示。

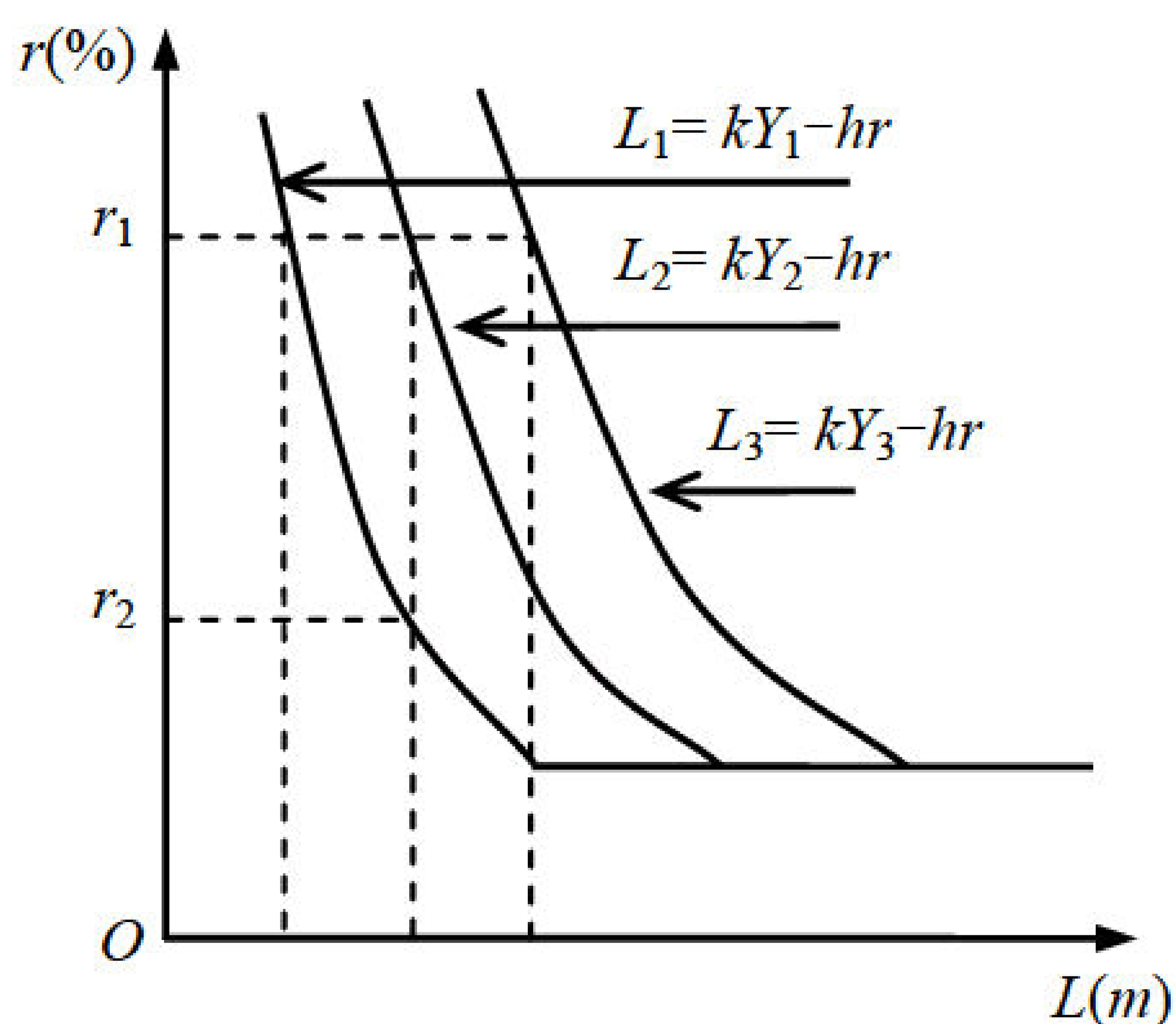


图 4-10　不同收入的货币需求曲线

图 4-10 中三条货币需求曲线分别代表收入水平为 Y_1、Y_2、Y_3 时的货币需求曲线。可见，货币需求量与收入的正向变动关系是通过货币需求曲线向右上和左下移动来表示的，而货币需求量与利率的反向变动关系则是通过每一条需求曲线都是向右下方倾斜来表示的。例如，当利率相同，即都为 r_1 时，由于收入水平不同，实际货币需求量分别为 L_1、L_2、L_3，即 $Y= Y_1$ 时，$L=L_1$；$Y= Y_2$ 时，$L=L_2$；$Y= Y_3$ 时，$L=L_3$。反之，当收入水平相同，例如都为 Y_1 时，由于利率水平不同，实际货币需求量也不同。当 $r= r_1$ 时，$L=L_1$；当 $r= r_2$ 时，$L=L_2$。

(四)其他货币需求理论

在凯恩斯的货币需求理论出现以后，西方一些经济学家又提出了一些货币需求理论，丰富、完善和发展了凯恩斯的货币理论。这些货币需求理论主要包括以下两种。

1. 货币需求的存货理论

货币需求的存货理论由威廉·杰克·鲍莫尔(W. J. Baumol)、托宾提出，该理论认为，人们持有货币犹如持有存货，一方面随收入增加，需要有更多的货币从事交易，但另一方面，随着利率的提高，持有货币的成本(放弃的利息收入)就上升，因此，货币的交易需求量会随收入增加而增加，随利率上升而减少，这就补充和发展了凯恩斯的交易需求理论(因为凯恩斯认为货币的交易需求只和收入有关)。货币需求的存货理论把人们最优的货币持有量用一个被称为货币需求的平方根公式表示，即

$$M = \sqrt{\frac{tcy}{2r}} \quad (4\text{-}13)$$

式中：tc 为现金和债务之间的交易(转换)成本；y 为人们月初取得的收入(例如薪金)；r 为利率。

小贴士

鲍莫尔平方根公式的推导过程

假设某人月收入为 y，每次取款量为 Q，每次取款成本是 tc。假设所提款被均匀地用完；该期利率为 r。

由此得知取款次数为 y/Q；取款总支出为 tcy/Q。开始时的手持现金为 Q，由于 Q 是有规律地连续支出，两次兑换期间平均每天货币持有量为 $Q/2$，损失的利息为 $rQ/2$。因此，持有现金的总成本为：$C = tcy/Q + rQ/2$；根据一阶条件，使得总成本最小：$dC/dQ = -tcy/Q^2 + r/2 = 0$。整理得：$Q^2 = 2tcy/r$，即 $Q = \sqrt{\frac{2tcy}{r}}$。

所以，货币需求量为 $M = \frac{Q}{2} = \sqrt{\frac{tcy}{2r}}$。

此式表示人们对货币的交易需求随收入增加而增加，随利率上升而减少。

2. 货币需求的投机理论

货币需求的投机理论由美国经济学家托宾提出，该理论认为，人们会根据收益和风险的选择来安排其资产的组合，货币在不存在通胀情况下是最安全的资产，但没有利息收入。若购买债券或股票等有价证券，会有收益(利息、红利、股息及证券价格上升而得到的资产升值的收益)，但又要承担亏损的风险。人们会根据对收益与风险的预期，做出购买证券(还有不动产)及持有货币之比率的决策，而持有货币是出于安全的考虑。当利率上升时，为获取更多利息，持有货币的数量通常会减少，虽然每个人因为对风险的态度不同从而对货币的需求变化会有所区别，但一般来说货币需求会随利率下降而增加。货币需求不仅会受当前利率变动的影响，也会受预期资本盈亏的影响，如认为未来资产盈余会增加，人们会增加债券购买，减少货币持有。

(五)货币供求均衡和利率的决定

货币供给有狭义的货币供给和广义的货币供给之分。狭义的货币供给是指硬币、纸币和银行活期存款的总和(一般用 M、M_1 或 $M1$ 表示)。活期存款可随时提取，并可当作货币在市面上流通，因而是货币的一个组成部分。在狭义的货币供给上加上定期存款，便是广义的货币供给(一般用 M_2 或 $M2$ 表示)。再加上个人和企业所持有的政府债券等流动资产或“货币近似物”，便是意义更广泛的货币供给(一般用 M_3 或 $M3$ 表示)。关于货币更详细的知识将在第七章第二节中介绍。下面所讲的货币供给指 M_1 供给。

货币供给是一个存量概念，它是一个国家在某一时点上所保持的不属于政府和银行所有的硬币、纸币和银行存款的总和。西方经济学家认为，货币供给量是由国家用货币政策来调节的，因而是一个外生变量，其大小与利率高低无关。因此，货币供给曲线是一条垂

直于横轴的直线，如图 4-11 中的 m 直线所示。

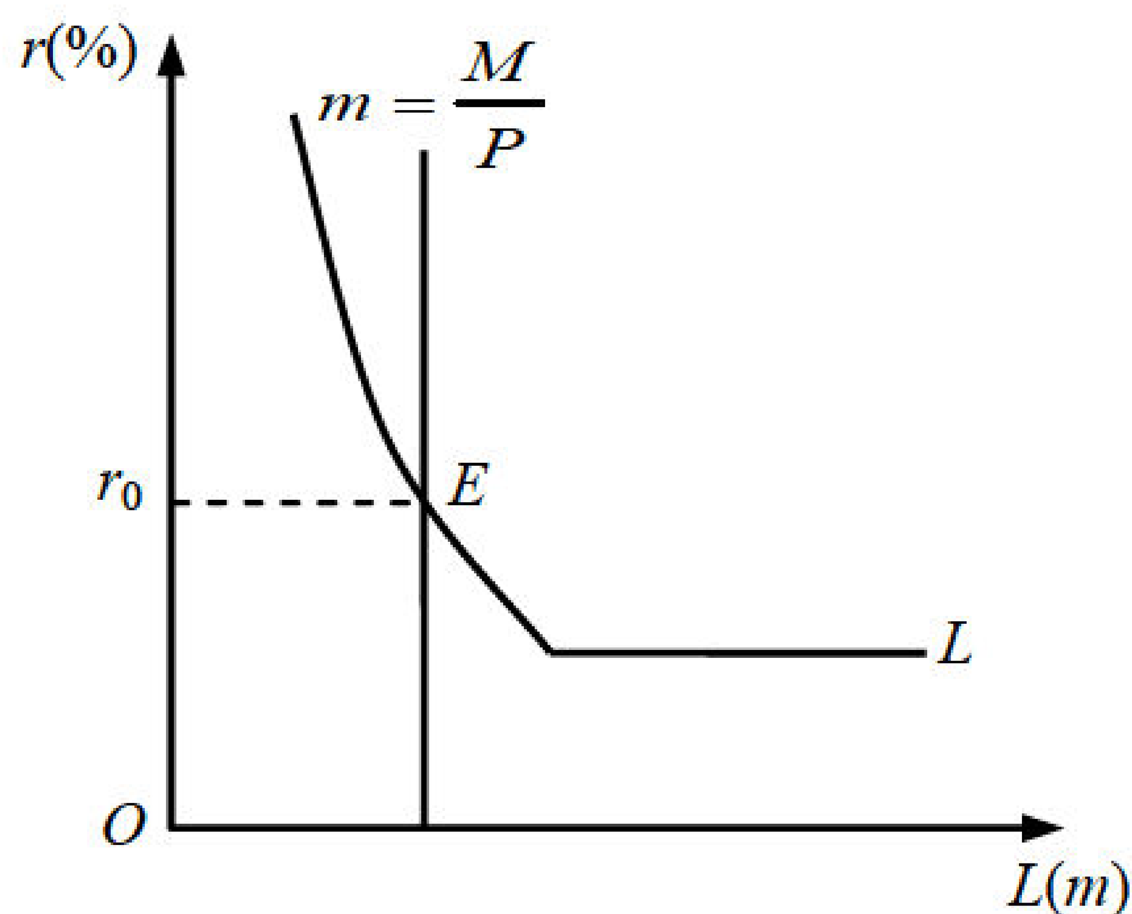


图 4-11　货币需求与供给的均衡

图 4-11 中的货币供给曲线(m 直线)和货币需求曲线(L)相交的点(E)决定了利率的均衡水平(r_0)。它表示，只有当货币供给等于货币需求时，货币市场才达到均衡状态。如果市场利率低于均衡利率(r_0)，则说明货币需求超过供给，这时人们感到手中持有的货币太少，就会卖出有价证券，证券价格就要下降，亦即利率要上升。对货币需求的减少，一直要持续到货币供求相等时为止。相反，当利率高于均衡利率(r_0)时，说明货币供给超过货币需求，这时人们感到手中持有的货币太多，就会用多余的货币买进有价证券。于是，证券价格要上升，亦即利率要下降。这种情况也一直要持续到货币供求相等时为止。只有当货币供求相等时，利率才不再变动。

货币需求曲线和供给曲线会变动。例如，当人们对货币的交易需求或投机需求增加时，货币需求曲线就会向右上方移动；当政府增加货币供给量时，货币供给曲线则会向右移动，这种变动可以用图 4-12 来表示。

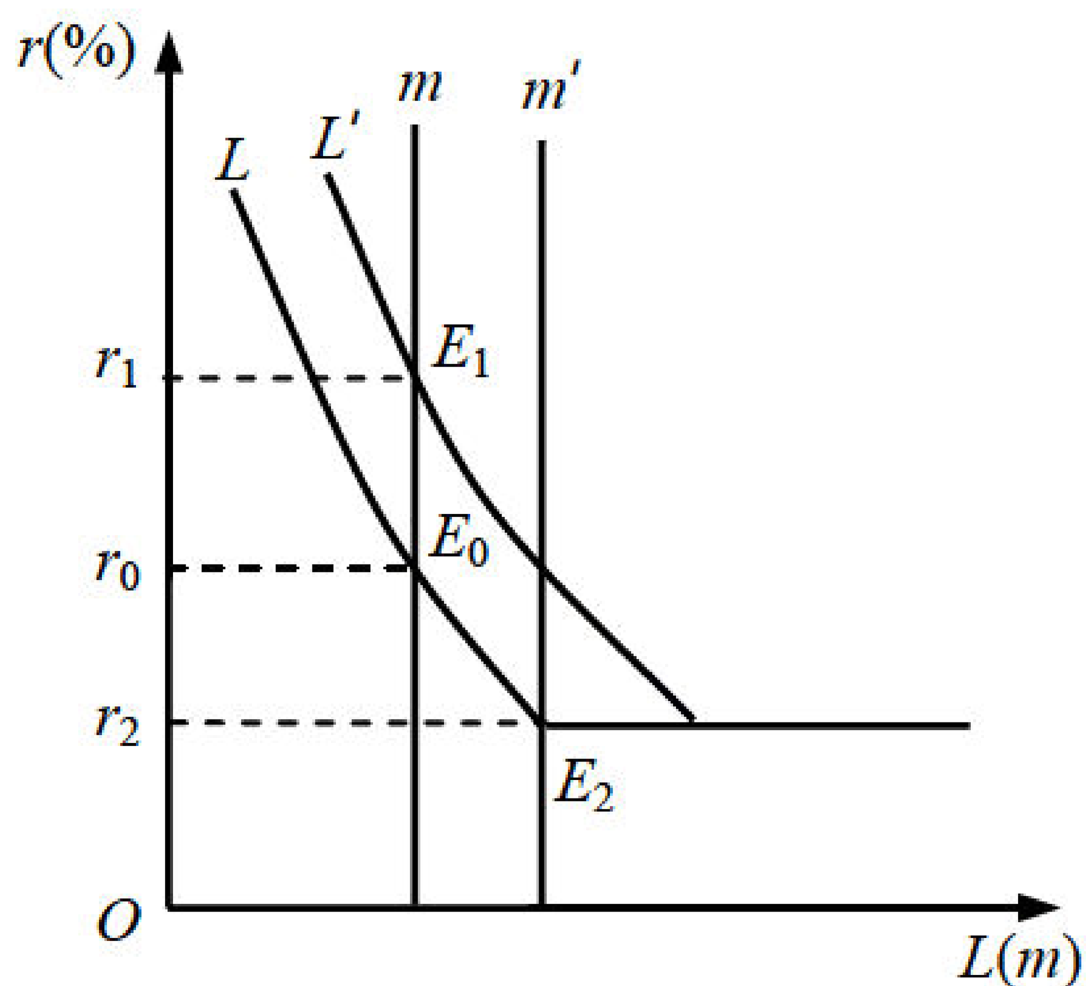


图 4-12　货币需求与供给曲线的变动

在图 4-12 中，若货币供给不变，货币需求曲线从 L 移到 L' 时，均衡利率就会从 r_0 上升到 r_1。相反，若货币需求不变，货币供给曲线从 m 右移到 m' 时，均衡利率则会从 r_0 下降到 r_2。如果货币需求和供给同时变动时，利率就会受到二者的共同影响，在移动后的需求曲线和供给曲线的交点上达到均衡。

从图 4-12 中可以看到，当利率降低到一定程度(如 2%)时，货币需求曲线呈接近于水平状态，这就是凯恩斯所说的“流动偏好陷阱”。这时，不管货币供给曲线向右移动多少，即不管政府增加多少货币供给，都不可能再使利率下降。

二、LM 曲线及其推导

在货币供求与利率的决定的分析中已经指出，利率是由货币市场上的供给和需求的均衡决定的，而货币的供给量由货币当局所控制，即由代表政府的中央银行所控制，因而假定它是一个外生变量。在货币供给量既定的情况下，货币市场的均衡只能通过调节对货币的需求来实现。

假定 m 代表实际货币供给量，则货币市场的均衡就是 $m= L= L_1(Y)+ L_2(r)= kY-hr$。从这个等式中可知，当 m 为一定量时，L_1 增加时，L_2 必须减少，否则不能保持货币市场的均衡。L_1 是货币的交易需求(由交易动机和谨慎动机引起)，它随收入增加而增加。L_2 是货币的投机需求，它随利率的上升而减少。因此，国民收入增加使货币交易需求增加时，利率必须相应提高，从而使货币投机需求减少，才能维持货币市场的均衡。反之，收入减少时，利率必须相应下降，否则，货币市场就不能保持均衡。

总之，当 m 给定时，$m=kY-hr$ 的公式可表示为满足货币市场均衡条件下的收入 Y 与利率 r 的关系，表示这一关系的图形就被称为 LM 曲线。由于货币市场均衡时 $m=kY-hr$，因此

$$Y=\frac{h}{k}r+\frac{m}{k}$$

或

$$r=\frac{k}{h}Y-\frac{m}{h} \tag{4-14}$$

这两个公式都可以作为 LM 曲线的代数表达式，由于该曲线图形的纵坐标表示的是利率，横坐标表示的是收入，因此一般用公式(4-14)代表 LM 曲线。

下面举一个例子来说明 *LM* 曲线。假定对货币的交易需求函数 $m_1= L_1(Y)=0.5\ Y$，对货币的投机需求函数 $m_2= L_2(r)=1000-250r$，货币供给量 $m=1250$(亿美元)，并假定这一实际货币供给量就是名义货币供给量(M)(这暗含价格指数 $P=1$)，则货币市场均衡时，$1250=0.5Y+1000-250r$，得 $Y=500+500r$，或者 $r=0.002Y-1$，因此

当 $Y=1000$ 时，$r=1$；

当 $Y=1500$ 时，$r=2$；

当 $Y=2000$ 时，$r=3$；

当 $Y=2500$ 时，$r=4$；

……

根据这些数据，可作如图 4-13 所示的坐标图形。

在图 4-13 中，向右上方倾斜的曲线(在这里，此曲线代表的是一线性方程，故是直线)之所以被称为 LM 曲线，是因为此线上任一点都代表一定利率和收入的组合，在这样的组合下，货币需求与供给都是相等的，亦即货币市场是均衡的。

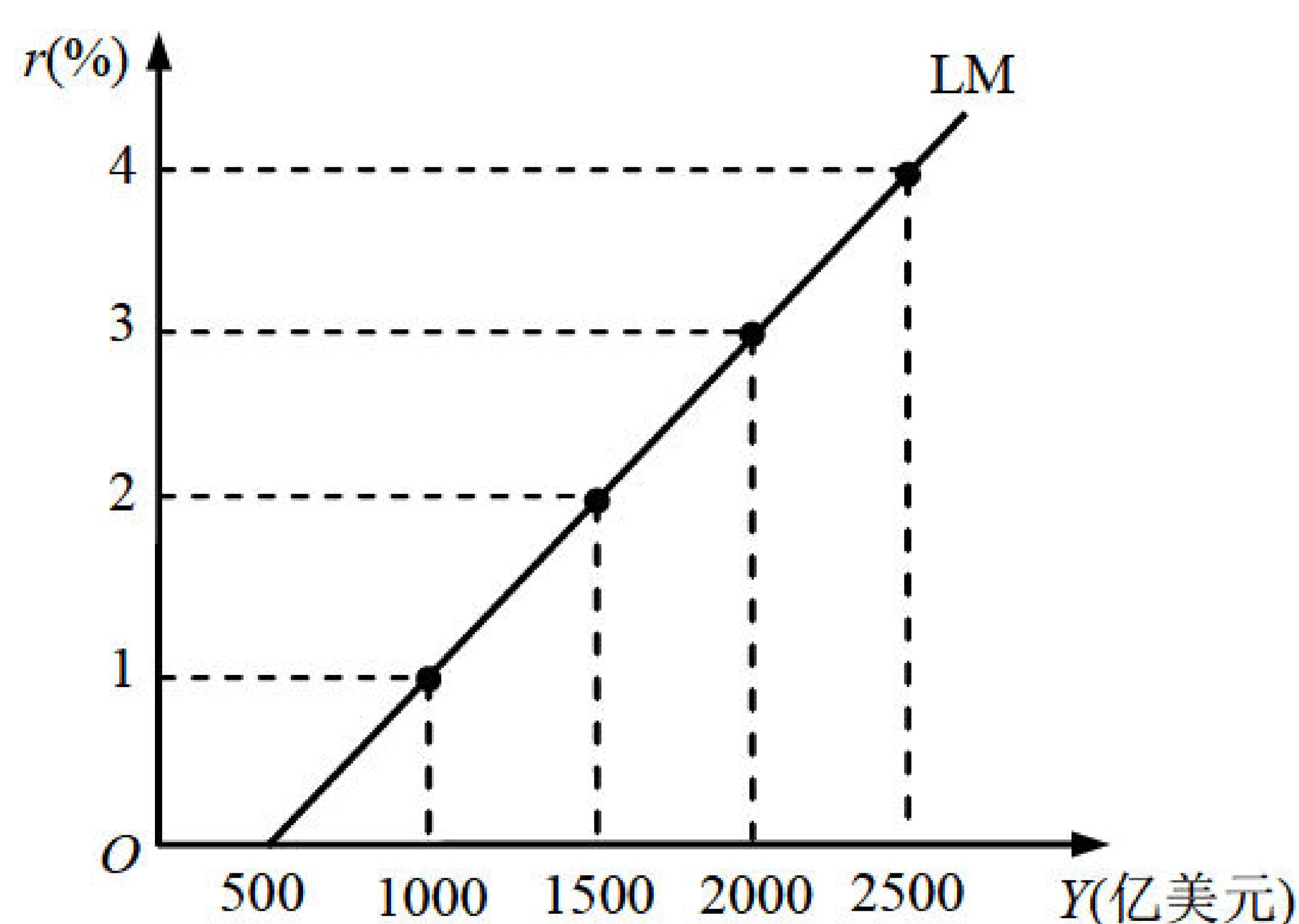


图 4-13　LM 曲线

从上例可看到，LM 曲线实际上是从货币的投机需求与利率的关系，货币的交易需求与收入的关系以及货币需求与供给相等的关系中推导出来的。这个推导过程，西方学者也常用下面这样一个包含有 4 个象限的图 4-14 来表现。

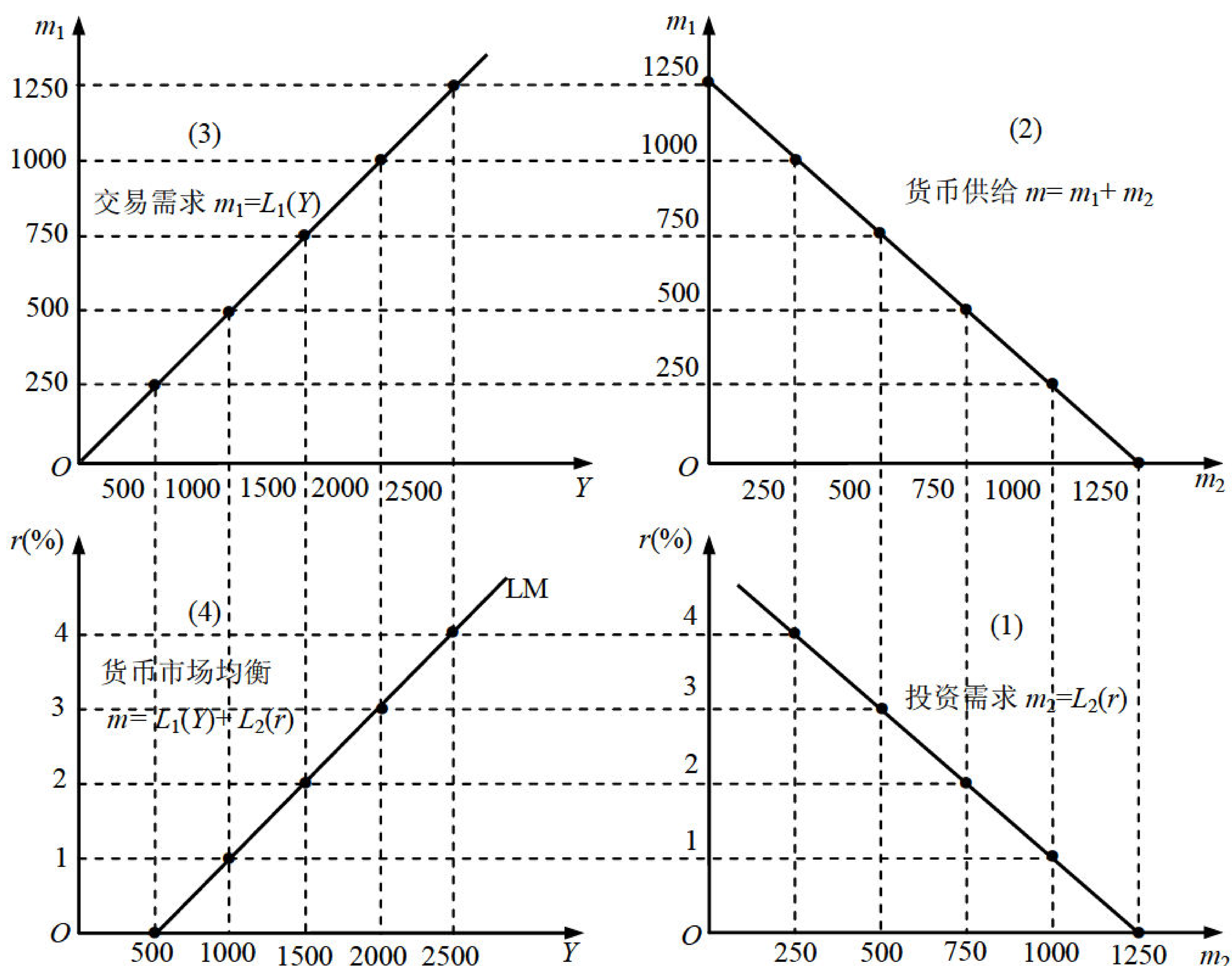


图 4-14　LM 曲线的推导(单位：亿美元)

图 4-14 的象限(1)中向右下方倾斜的曲线是货币的投机需求函数 $m_2=L_2(r)=1000-250r$，利率(r)从 4%向 3%、2%、1%逐渐下降时，货币的投机需求量从 0、250 亿美元、500 亿美元、750 亿美元逐渐增加。

象限(2)则表示当货币供给为一定量(1250 亿美元)时，应如何来划分用于交易需求的货币和投机需求的货币。由于 $m=m_1+m_2$，所以 $m-m_1=m_2$，或者 $m-m_2=m_1$，那条和纵横轴都成 45° 的直线就表示这种关系。例如，当投机需求为 250 亿美元时(在横轴上表示)，则留作交易之用的货币就为 1000 亿美元(在纵轴上表示)。

象限(3)的曲线是货币的交易需求函数 $m_1=L_1(Y)=0.5Y$，当 Y=2000 亿美元时，m_1=1000 亿美元；当 Y=1500 亿美元时，m_1=750 亿美元。

象限(4)表示与货币市场均衡相一致的利率与收入的一系列组合。当 r=3%时，m_2=250 亿美元，由于 m=1250 亿美元，因此，m_1=1250−250=1000(亿美元)。当 m_1=1000 亿美元时，需要有收入 2000 亿美元相适应。这是象限(1)、(2)、(3)中说明的内容。象限(4)将以上三个象限的内容总结起来，说明当货币供给为 1250 亿美元时，只有当 r=3%，Y=2000 亿美元时，货币总需求才是 1250 亿美元，从而达到货币市场均衡。同样，当利率在 2%和 1%，收入为 1500 亿和 1000 亿美元时，货币市场才达到均衡。将一系列使货币均衡的利率和收入组合点连结起来，就描绘出一条称之为“LM”的曲线。它之所以叫 LM 曲线，是由于这条曲线上的任一点所指示的利率与所对应的国民收入都会使货币供给(M)等于货币需求(L)。

三、LM 曲线的斜率

从图 4-14 可以看到，LM 曲线的斜率取决于货币的投机需求曲线和交易需求曲线的斜率，实际上也就是取决于式(4-14) $r=\frac{k}{h}Y-\frac{m}{h}$ 中的 k 和 h 之值，这一公式是 LM 曲线的代数表达式，而 $\frac{k}{h}$ 是 LM 曲线的斜率。一方面，当 k 为定值时，h 越大，即货币需求对利率的敏感度越高，则 $\frac{k}{h}$ 就越小，于是 LM 曲线越平缓；另一方面，当 h 为定值时，k 越大，即货币需求对收入变动的敏感度越高，则 $\frac{k}{h}$ 就越大，于是 LM 曲线越陡峭。从图 4-14 来看，h 越大，就是象限(1)中货币投机需求曲线越平缓，因而 LM 曲线越平缓；而 k 越大，就是象限(3)中货币交易需求曲线越陡峭，因而 LM 曲线越陡峭。

西方学者认为，货币的交易需求函数一般比较稳定，因此，曲线的斜率主要取决于货币的投机需求函数。出于投机动机的货币需求是利率的减函数。

由前面的分析可知，当利率降到很低时，货币的投机需求将是无限的，这就是“凯恩斯陷阱”或“流动偏好陷阱”，由于在这一极低的利率水平上(比如 2%)货币投机需求量是无限的，因此，货币的投机需求曲线成为一条水平线，这会使 LM 曲线也呈水平状态，具体表现可由图 4-15 来说明。

在图 4-15 中，当利率降到 r_1 时，象限(1)中货币投机需求曲线成为一条水平线，因而 LM 曲线上也相应有一段水平状态的区域，这一区域被称为“凯恩斯区域”，也称“萧条区域”。有的学者认为，如果利率一旦降到这样低的水平，政府会实行扩张性货币政策，增加货币供给，但利率不能降低，收入也不能增加，因而货币政策在这时无效。相反，扩

张性财政政策，使 *IS* 曲线向右移动，收入水平会在利率不发生变化的情况下提高，因而财政政策有很大效果。凯恩斯认为 20 世纪 30 年代大萧条时期西方国家的经济就是这种情况，因而 LM 曲线呈水平状这个区域被称为“凯恩斯区域”或“萧条区域”。

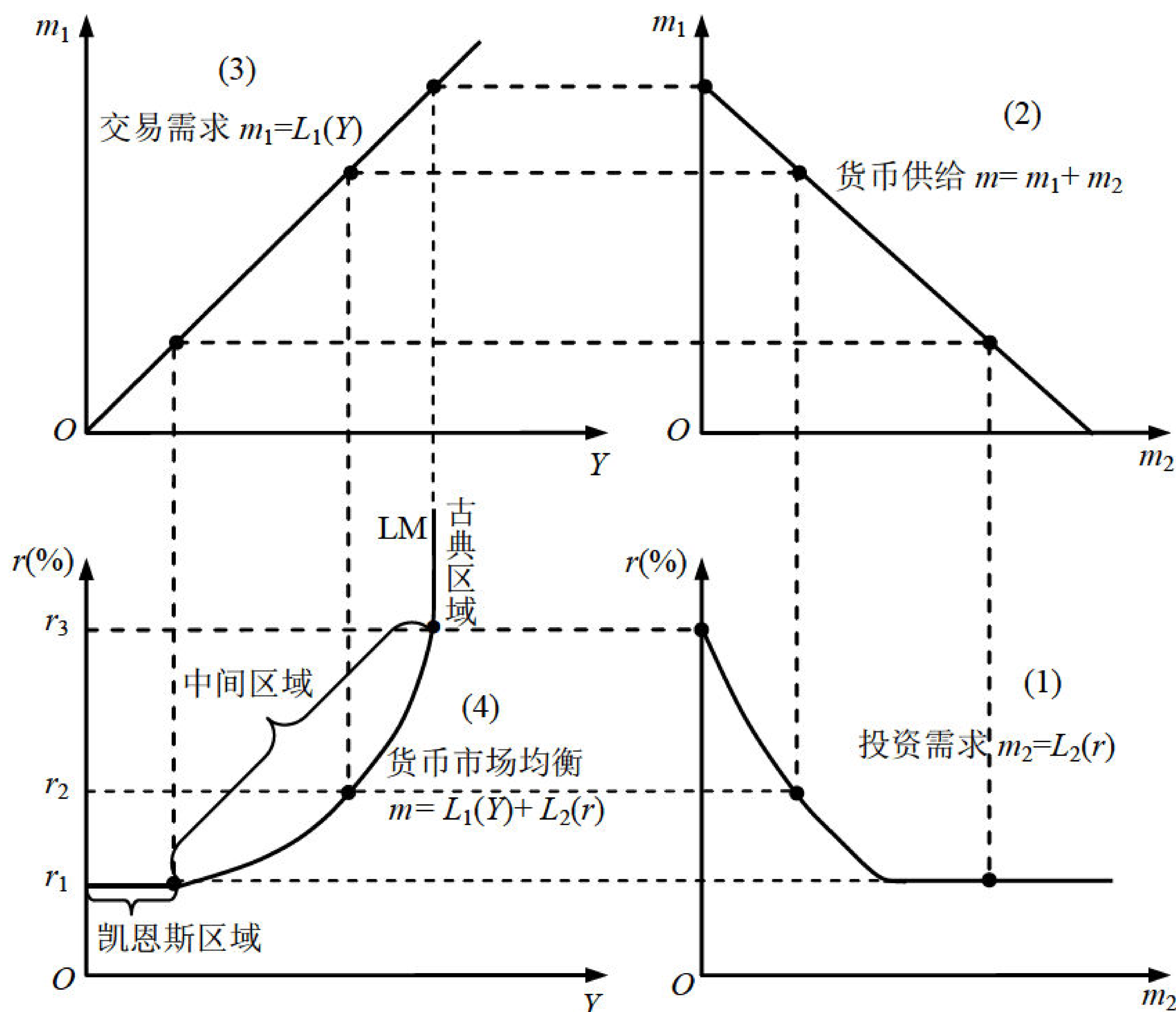


图 4-15　LM 曲线的三个区域

相反，当利率上升到很高水平时，货币的投机需求量将等于零，这时人们除了为完成交易还必须持有一部分货币(即交易需求)之外，再不会为投机而持有货币。由于货币的投机需求等于零，因此，图 4-15 的象限(1)中的货币投机需求曲线表现为一条与纵轴相重合的垂直线(利率为 r_3 以上的部分)，不管利率上升到 r_3 以上多高，货币投机需求量都是零，人们手持的货币量都是交易需求量。这样，象限(4)中的 LM 曲线从利率为 r_3 开始，就成为一段垂直线。

西方学者认为，这时若实行扩张性财政政策使 IS 曲线向右上方移动，只会提高利率而不会使收入增加，但如果实行使 LM 曲线右移的扩张性货币政策，则不但会降低利率，还会提高收入水平。因此，这时财政政策无效而货币政策有效，这符合“古典学派”以及基本上以“古典学派”理论为基础的货币主义者的观点。因而 LM 曲线呈垂直状态的这一区域被称为“古典区域”。

古典区域和凯恩斯区域之间这段 LM 曲线是中间区域。LM 曲线的斜率在古典区域为无穷大，在凯恩斯区域为零，在中间区域则为正值。这从图 4-15 上可清楚看出。从 LM 曲线的代数表达式 $r=\frac{k}{h}Y-\frac{m}{h}$ 中也能得到说明。LM 曲线的斜率是 $\frac{k}{h}$，h 是货币需求关于利

率变动的系数。当 h=0 时，$\frac{k}{h}$为无穷大，因此，LM 曲线在古典区域是一条垂直线；当 h 为无穷大时，$\frac{k}{h}$为零，因此，LM 曲线在凯恩斯区域是一条水平线；而当 h 介于零和无穷大之间的任何值时，由于 k 一般总是正值，因此$\frac{k}{h}$为正。

四、LM 曲线的移动

从图 4-13 和图 4-14 中可见，货币投机需求、交易需求和货币供给量的变化，都会使 LM 曲线发生相应的变动。

第一，货币投机需求曲线移动，会使 LM 曲线发生方向相反的移动，即如果投机需求曲线右移(即投机需求增加)，而其他情况不变，则会使 LM 曲线左移，原因是同样利率水平上，现在投机需求量增加了，交易需求量必减少，从而要求的国民收入水平下降了。

第二，货币交易需求曲线移动，会使 LM 曲线发生方向相同的移动，即如果交易需求曲线右移(即交易需求减少)，而其他情况不变，则会使 LM 曲线也右移。原因是完成同样的交易量所需要的货币量减少了，也就是说，原来一笔货币现在能完成更多国民收入的交易。

需要指出，上述 LM 曲线移动的两种情况是在货币的投机需求曲线和交易需求曲线斜率不变时发生的，即在 h 和 k 之值都不变时发生的。如果 h 和 k 变化，则会使 LM 曲线发生转动而不是移动，若 h 之值由小变大即货币需求对利率的敏感度逐渐增强，则会使 LM 曲线逐渐变得平缓，即发生顺时针方向转动；反之，则发生逆时针方向转动。如果 k 之值由小变大，即货币需求对收入的敏感度逐渐增强，则会使 LM 曲线逐渐变陡，发生逆时针方向转动；反之，则会发生顺时针方向转动。

第三，货币供给量变动将使 LM 曲线发生同方向变动，即货币供给增加，LM 曲线右移，原因是在货币需求不变时(包括投机需求和交易需求)，货币供给增加必使利率下降，利率下降又刺激投资和消费，从而使国民收入增加。这种情况可用图 4-16 来表示。在图中，当货币供给量从 m 增加到 m' 时，LM 曲线从 LM 右移到 LM′。

使 LM 曲线移动的三个因素中，特别要重视货币供给量变动的因素。因为货币供给量是国家货币当局可以根据需要而调整的，通过这种调整来调节利率和国民收入。正式货币政策的内容，将在第七章中详细介绍。

还要指出的是，当价格水平 P=1 时，或者说价格水平不发生变化时，名义货币供给就可以代表实际货币供给，因为$m=\frac{M}{P}=M$。可是，如果价格水平不等于 1，或者说价格水平发生变化时，名义货币供给就不能代表实际货币供给。当 P>1 时，货币的实际供给小于名义供给；当 P<1 时，货币的实际供给大于名义供给。因此，当名义货币供给量不变时，价格水平如果下降，就意味着实际货币供给增加，这会使 LM 曲线向右移动。相反，如果价格水平上升，LM 曲线向左移动。



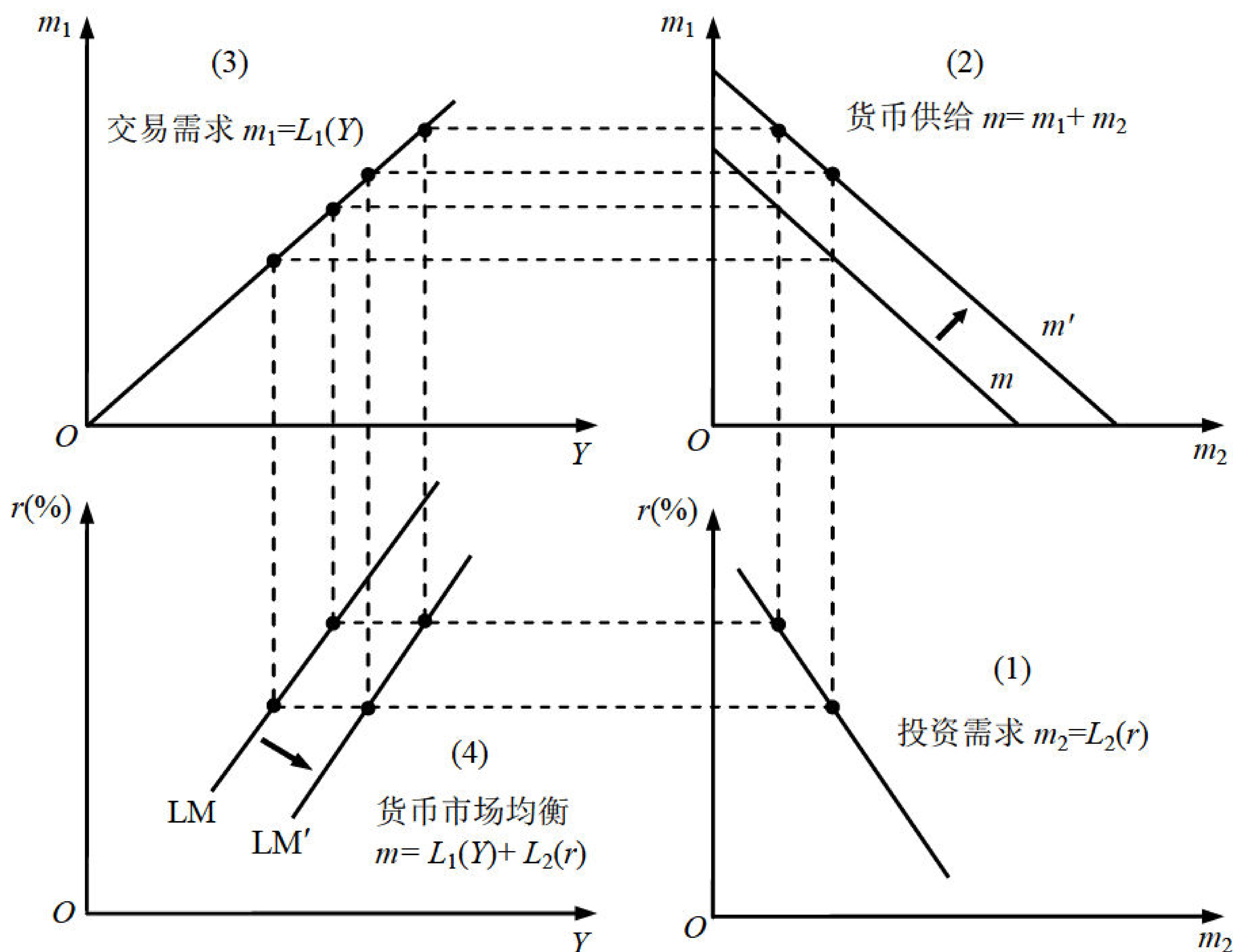


图 4-16　货币供给量变动使 LM 曲线移动

第三节　产品市场与货币市场的一般均衡

西方学者在凯恩斯的理论体系中，发现该理论在逻辑上存在着循环推理的矛盾。比如要知道利率，就必须知道货币需求；要知道货币需求，就必须知道收入水平；要知道收入水平，又必须知道利率。因此，实际上凯恩斯的均衡产品市场可以确定均衡收入，但无法确定均衡利率；而均衡货币市场可以确定均衡利率，但无法确定均衡收入。凯恩斯绕开矛盾的办法是，在讨论产品市场均衡时，假定已经存在货币市场的均衡利率；在讨论货币市场的均衡时，假定已经存在产品市场的均衡收入。凯恩斯之后，经济学家希克斯、艾文·哈维·汉森(Alvin Harvey Hansen)等人，采用 IS-LM 模型来同时确定均衡利率和均衡收入。出于该模型最早是由希克斯来解释和修正凯恩斯理论，后来经过汉森而得到推广，因此 IS-LM 模型又被称为希克斯–汉森综合。后来萨缪尔森等人赋予 IS-LM 模型以更多的意义。

一、两市场均衡的确定

在产品市场已知均衡的条件为 $Y=\frac{a+e-dr}{1-b}$ ，在货币市场已知均衡的条件为 $Y=\frac{h}{k}r+\frac{m}{k}$，联立这两个方程，得

$$\begin{cases} Y = \dfrac{a+e-dr}{1-b} \\ Y = \dfrac{h}{k}r + \dfrac{m}{k} \end{cases} \tag{4-15}$$

式中：m 和 a 假定不变，e、d、b、h 和 k 又是常数，这样两个方程有两个未知数 Y 和 r，因此有解。这个解就是 IS 曲线和 LM 曲线的交点。把 IS 曲线与 LM 曲线放在同一图上就得到 IS-LM 模型，这种情况可由图 4-17 来表示。

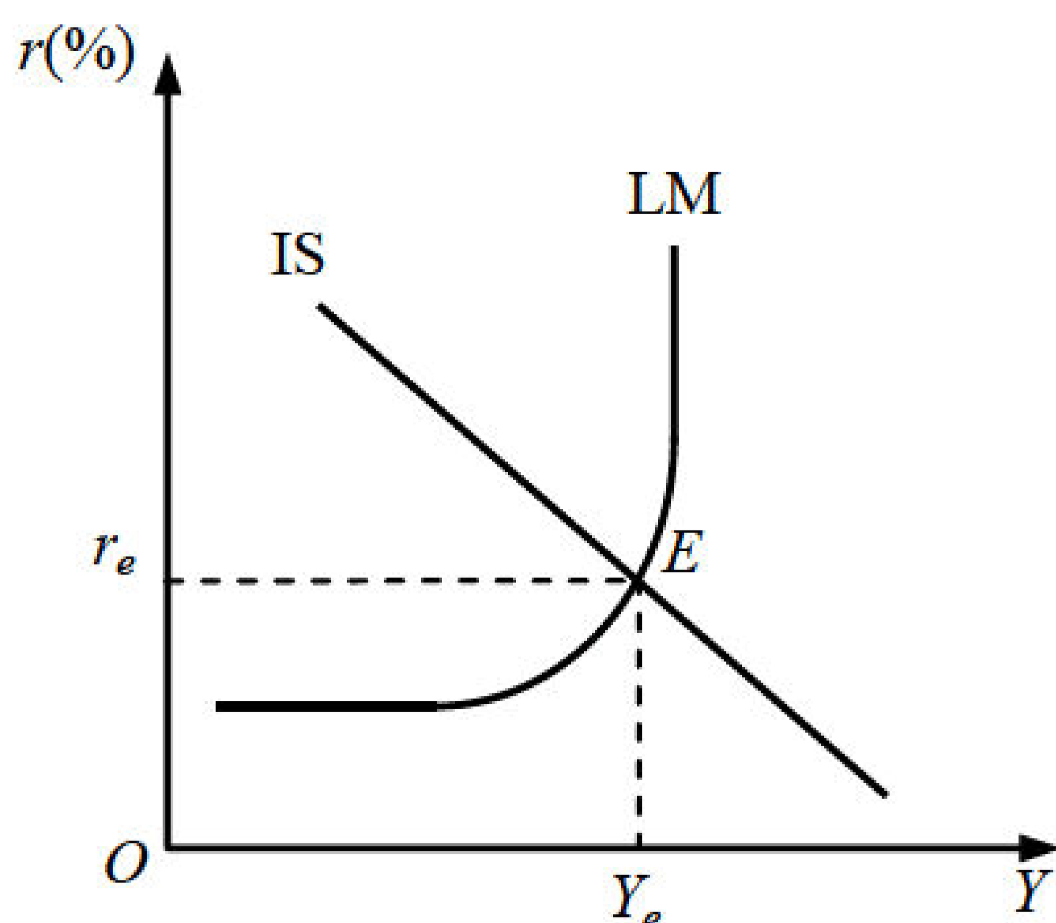


图 4-17　产品市场和货币市场的一般均衡

在图 4-17 中，IS 和 LM 两条线交于 E 点，从而同时决定了两市场的均衡利率为 r_e、均衡国民收入为 Y_e(Y_e 并不代表充分就业下的收入 Y_f)，这时产品市场与货币市场同时处于均衡状态，即在产品市场上 I=S，在货币市场上 m= L。

仍以图 4-4 和图 4-13 中的例子来说，图 4-4 说的是产品市场均衡：

I=1250−250r，S=−500+0.5Y

I =S 时，Y=3500−500r ……………………………………IS 曲线

图 4-13 说的是货币市场均衡：

M=m=1250，L=0.5 Y+1000−250r

L= M 时，Y=500+500 r……………………………………LM 曲线

两个市场同时均衡时：

$$\begin{cases} Y=3500-500r \\ Y=500+500\,r \end{cases}$$

由此解得：r=3，Y=3500−500×3=2000(亿美元)

二、非均衡到均衡的调节

由于产品市场与货币市场单个地都难以处于均衡状态，两个市场就更难同时处于均衡，可以说两市场的均衡是特例，而非均衡才是常态。经济可能由不均衡状态调整到均衡状态，这个过程或许是自发的，或许是通过政府的经济政策进行的。

(一)自发调节的两个假设

由不均衡到均衡的调节过程也就是利率与国民收入变动的过程。当考虑这个过程是自发地进行时，有两个重要假设：第一，在产品市场上，投资与储蓄(IS)不均衡会导致收入变动，即投资大于储蓄会导致收入上升，投资小于储蓄会导致收入下降；第二，在货币市场上，货币需求与供给(LM)不均衡会导致利率变动，即货币需求大于货币供给会导致利率上升，货币需求小于货币供给会导致利率下降。

(二)非均衡区域的划分及调整方向

在图 4-18 中，IS 曲线和 LM 曲线把坐标平面分成了Ⅰ、Ⅱ、Ⅲ、Ⅳ四个区域。

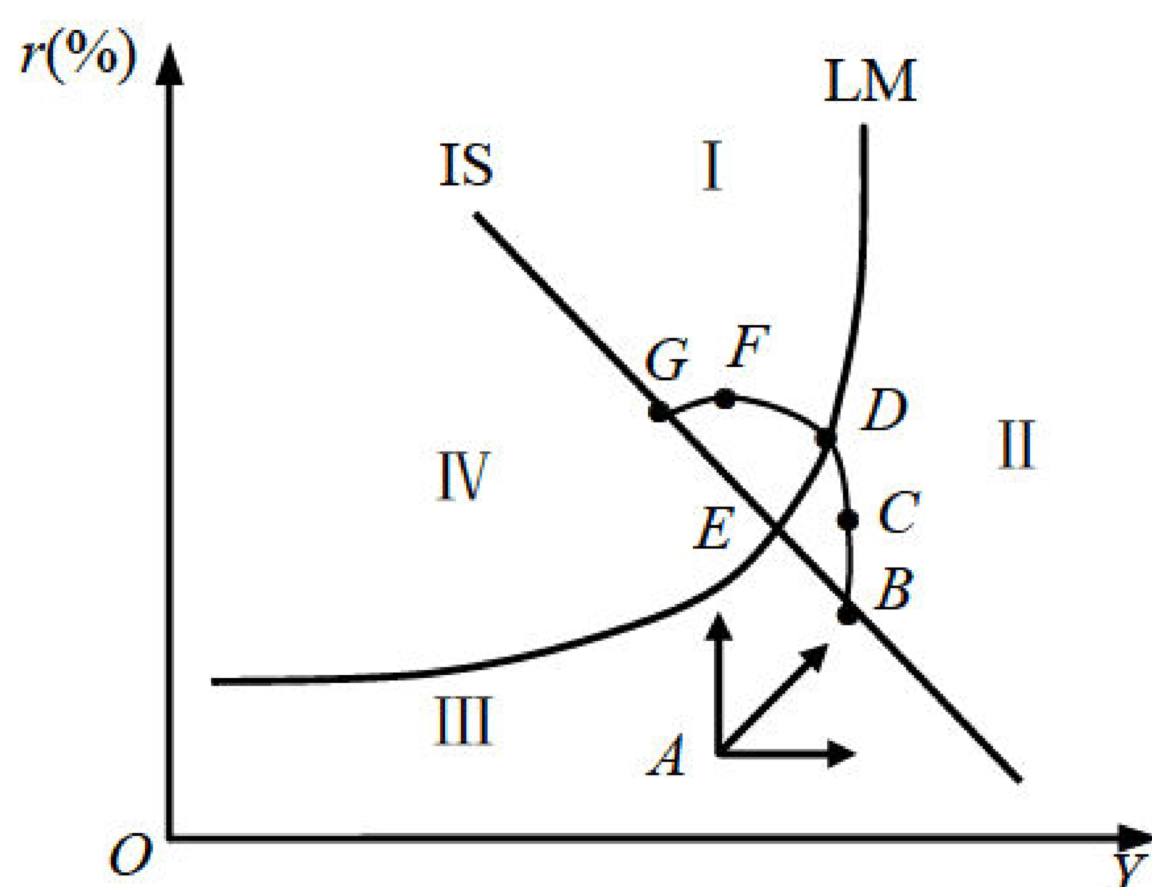


图 4-18　产品市场和货币市场的非均衡区域划分

区域Ⅰ、Ⅱ位于 IS 曲线的右方，意味着投资小于储蓄；区域Ⅲ、Ⅳ位于 IS 曲线的左方，表明投资大于储蓄。区域Ⅱ、Ⅲ位于 LM 曲线的右方，意味着货币需求大于货币供给；区域Ⅰ、Ⅳ位于 LM 曲线的左方，表明货币需求小于货币供给，这些关系可见表 4-1。在表 4-1 中，根据利率和收入的变动，还标明了非均衡点的调整方向。

表 4-1　非均衡区域的划分及调整方向

区　域	非均衡区域及其变动		非均衡点的调整方向
	产品市场	货币市场	
Ⅰ	$I<S$　收入下降	$m_d< m_s$　利率下降	
Ⅱ	$I<S$　收入下降	$m_d> m_s$　利率上升	
Ⅲ	$I>S$　收入上升	$m_d> m_s$　利率上升	
Ⅳ	$I>S$　收入上升	$m_d< m_s$　利率下降	

注：符号 →表明坐标图上收入增加；← 表明收入减少；↑ 表明利率上升；↓ 表明利率下降。

(三)非均衡的调节过程

在图 4-18 中，假定经济社会处于 A 点所表示的收入和利率组合的不均衡状态。A 点位于区域Ⅲ，意味着 $I>S$，要推动收入增加，同时 $m_d>m_s$ 会有利率的上升。这两个推动的合力，便会推动点 A 向右上方移动，直至点 B。

点 B 位于 IS 曲线上，表明产品市场达到均衡，收入不发生变化。但点 B 仍在 LM 曲线的右边，仍意味着 $m_d>m_s$，利率会继续上升，点 B 会进入区域Ⅱ，例如点 C。

点 C 位于区域Ⅱ，有 $I<S$，会推动收入减少，同时意味着 $m_d>m_s$，利率还会上升。利率和收入推动的合力，便会推动点 C 向左上方移动，直至点 D。

点 D 位于 LM 曲线上，表明货币市场达到均衡，利率不发生变化。但点 D 仍在 IS 曲

线的右边，仍意味着 $I<S$，收入会继续减少，点 D 会进入区域Ⅰ，例如点 F。

点 F 位于区域Ⅰ，有 $I<S$，会推动收入减少，同时因 $m_d<m_s$，利率开始下降。两者的合力会推动点 F 向左下方移动，直至点 G。

……

一般来说，点 A 经过以上一系列的变动以后，会收敛在 IS 与 LM 曲线的交点 E 处，达到产品市场和货币市场的共同均衡。

以上过程是一种理论的抽象。它表明在两市场情形下，经济由不均衡到均衡是较复杂的调整过程。

三、产品市场和货币市场均衡的变动

IS 曲线和 LM 曲线的交点所确定的收入和利率的均衡组合不是固定不变的，当决定它的两条曲线中任一条曲线变动或两条曲线同时变动时，均衡收入和利率将随之发生改变。

(一)IS 曲线的移动

IS 曲线的移动根源在于总支出的变动。投资、消费倾向和政府支出的增加以及储蓄倾向的减少都能增加总支出，总支出的增加促使 IS 曲线向右移动，反之，总支出的减少会使 IS 曲线左移。其中，投资的变动被认为是最重要的。

在图 4-19 中，设 LM 曲线不变，总支出的增加使 IS 曲线右移到 IS_1。IS_1 和 LM 相交于 E_1 点，其结果一方面是均衡收入增加了，由 Y_0 增至 Y_1；另一方面是均衡利率提高了，由 r_0 上升至 r_1。值得注意的是，由于货币市场的约束，收入变动的幅度要小于简单产品市场模型。在简单凯恩斯产品市场模型中，由于乘数的作用，投资、政府支出的增加会引起收入按某一倍数增加，在图 4-19 中，Y_0 会增大到 Y_2。但是在两市场情况下，由于货币供给不变，收入增加的同时会引起利率的提高，而利率的提高要阻碍投资的增加，从而限制收入的增加，使 Y_0 只增至 Y_1，并且 $Y_1<Y_2$。

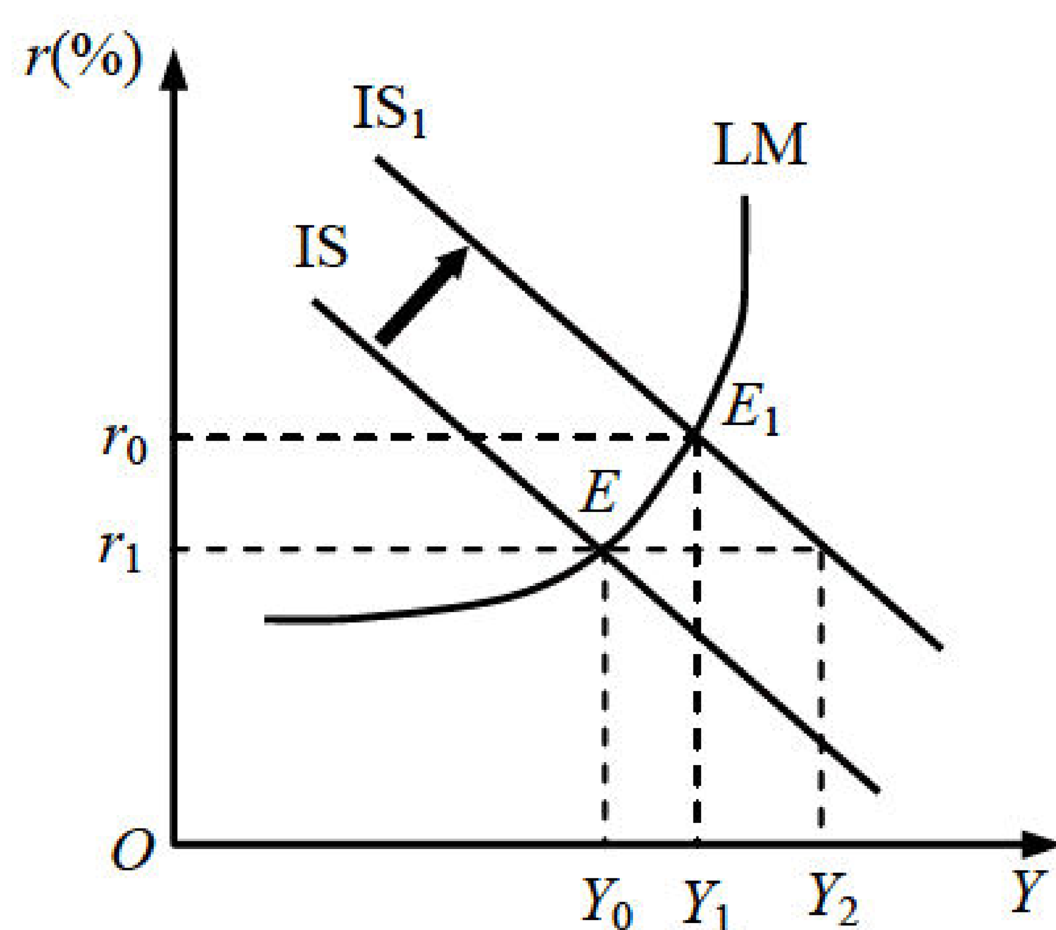


图 4-19　IS 曲线的移动

同理，总支出的减少会使 IS 曲线左移，使均衡收入减少、均衡利率下降，收入的减少也要小于简单产品市场下收入下降的幅度。

(二)LM 曲线的移动

LM 曲线的移动根源于货币供给量的变动。货币供给增加会使得 LM 曲线向右移动；反之，货币供给减少会使得 LM 曲线向左移动。

在图 4-20 中，设 IS 曲线不变，货币供给的增加使 LM 曲线右移到 LM_1。LM_1 与 IS 相交于 E_1 点，其结果一方面是均衡收入增加了，由 Y_0 增至 Y_1；另一方面是均衡利率下降了，由 r_0 下降到 r_1。

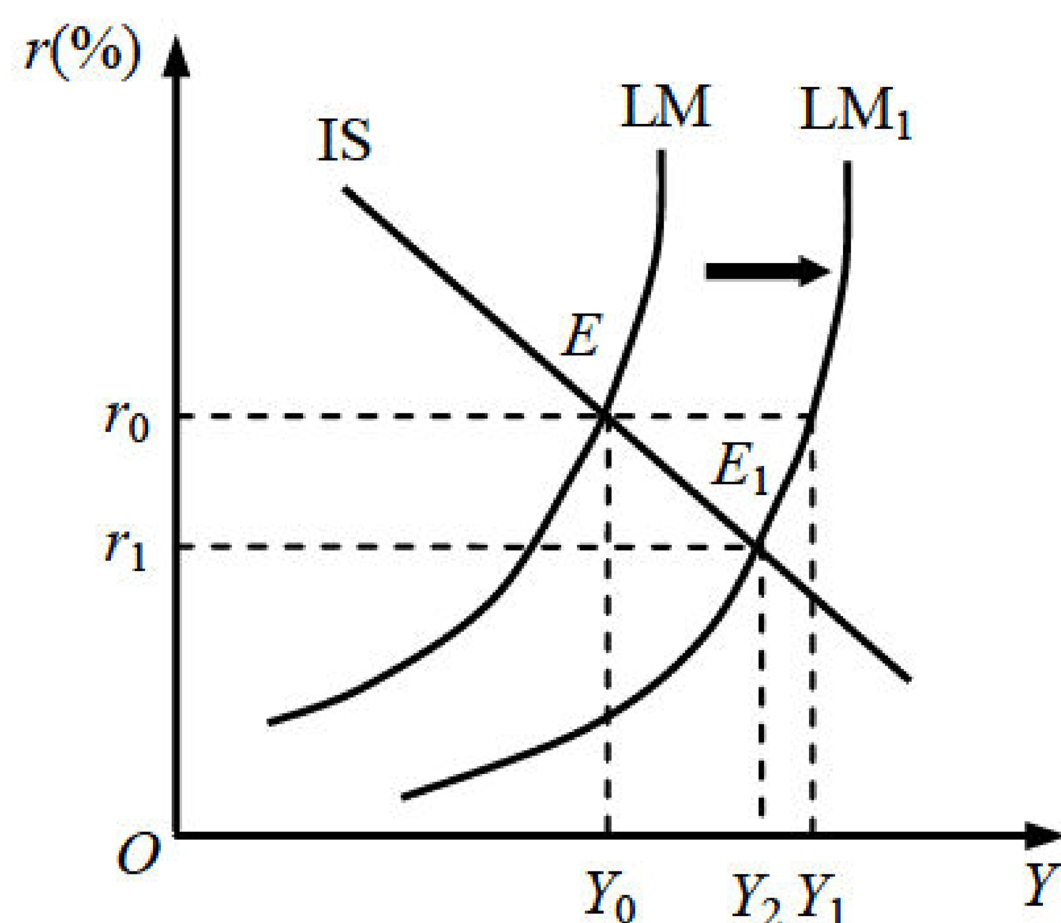


图 4-20 LM 曲线的移动

值得注意的是，两市场下收入的增加要受到投机性货币需求的限制。货币供给量的增加会导致利率下降，利率下降又引起投资增加。在收入未发生变动时，交易性货币需求已够，无须增加；现假定投机性货币需求保持不变，则增加的货币会全部因较低的利率而转为投资增加，从而引起收入的多倍增加，在图 4-20 中，收入 Y_0 会增至 Y_2。现在若取消投机性货币需求不变的假定，则由于利率的下降，就必然引起投机性需求增加，会分流掉一部分增加的货币供给。因此，增加的货币供给不是全部，而是只有一部分会通过投资增加引起收入增加，收入只会增加到 Y_1，有 $Y_1 < Y_2$。

同理，货币供给的减少会使 LM 曲线向左移动，从而均衡收入减少，均衡利率上升。

(三)IS 曲线和 LM 曲线的同时移动

现实经济中，IS 曲线和 LM 曲线往往同时发生移动，两者可能同向移动，也可能反向移动；移动的幅度可能相同，也可能不同。这种错综复杂的情况，会使收入利率的均衡组合各种各样。

例如，在图 4-21 中，当前面所讲 IS 曲线右移到 IS_1 时，若货币供给量不变，利率会上升，从而会影响收入的增长幅度。为了不使利率上升，就必须同时增加货币供给。当货币供给增加时，LM 向右移动到 LM_1，IS_1 和 LM_1 的交点 E_2 决定的均衡收入为 Y_2，比 E_1 决定的均衡收入 Y_1 大，而 E_2 决定的均衡利率和 E 相同，都是 r_0。其余各情况

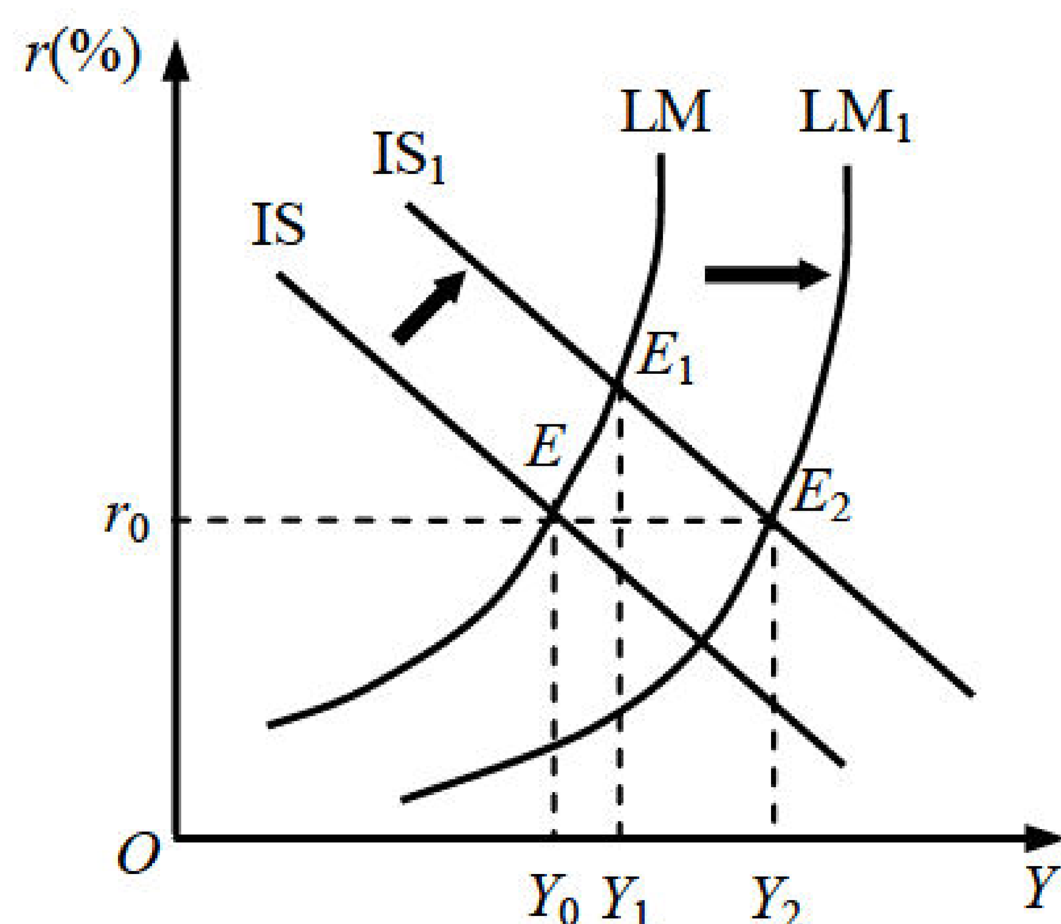


图 4-21 IS 和 LM 曲线的同时移动

可以进行类似的讨论。

(四)宏观经济的均衡过程：均衡收入和利率的变动

在 IS 和 LM 曲线的交点上同时实现了产品市场和货币市场的均衡。然而，这一均衡不一定是充分就业的均衡。例如，在图 4-22 中，IS 和 LM 的交点 E_0 所决定的均衡收入和利率是 Y_0 和 r_0；但充分就业的收入则是 Y_f，均衡收入 Y_0 低于充分就业收入 Y_f。在这种情况下，仅靠市场的自发调节，无法实现充分就业均衡，这就需要依靠国家用财政政策或货币政策进行调节。财政政策是政府变动支出和税收来调节国民收入，如果政府增加支出，或降低税收，或两者双管齐下，IS 曲线就会向右上方移动。当 IS 曲线上移到 IS_1 时和 LM 线相交于 E_1 点，就会达到充分就业的收入水平。货币政策是政府货币当局(中央银行)用变动货币供应量的办法来改变利率和收入，当中央银行增加货币供给时，LM 曲线向右下方移动。如果 LM 曲线向右下方移动到 LM_1 时和 IS 曲线相交于 E_2 点，也会达到充分就业的收入水平。当然，国家也可以同时改变税收(T)、政府支出(G)和货币供给量(M)来同时改变 IS 和 LM 的位置，使两者相交于 Y 的垂直线上，以实现充分就业。

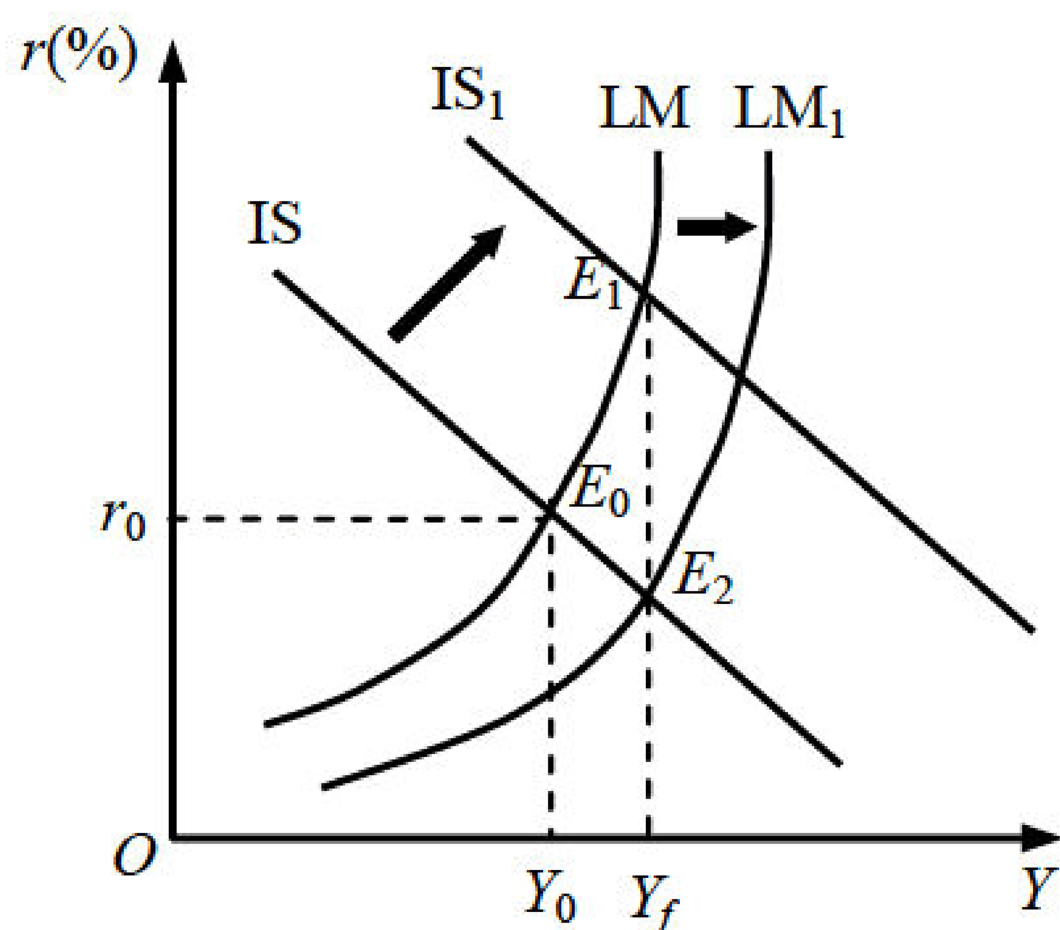


图 4-22　均衡收入和均衡利率的变动

从图 4-22 中可以看到，IS 曲线和 LM 曲线移动时，不仅收入会变动，利率也会变动。当 LM 曲线不变而 IS 曲线向右上方移动时，则不仅收入提高，利率也上升。这是因为，IS 曲线右移是由于投资、消费或政府支出的增加(上面分析的只是政府支出增加)，即总支出的增加，总支出增加使生产和收入增加，收入增加了，对货币交易需求增加。由于货币供给不变(假定 LM 不变)，因此，人们只能出售有价证券来获取从事交易所需增加的货币，这就会使证券价格下降，利率上升。同样可以说明，LM 不变而 IS 曲线向左下方移动时，收入和利率都会下降。

当 IS 曲线不变而 LM 曲线向右下方移动时，则收入提高，利率下降。这是因为，LM 曲线右移，或者是因为货币供给不变而货币需求下降，或者是因为货币需求不变，货币供给增加。在 IS 曲线不变，即产品供求情况没有变化的情况下，凡 LM 曲线右移，都意味着货币市场上供过于求，这必然导致利率下降。利率下降刺激消费和投资，从而使收入增加。相反，当 LM 曲线向左上方移动时，则会使利率上升，收入下降。

如果 IS 曲线和 LM 曲线同时移动，收入和利率的变动情况，则由 IS 和 LM 如何同时移动而定。如果 IS 向右上方移动，LM 同时也向右下方移动，则可能出现收入增加而利率

不变的情况。这就是所谓扩张性的财政政策和货币政策相结合可能出现的情况。

第四节　凯恩斯的基本理论框架

凯恩斯理论的基本点是国民收入或就业量取决于消费和投资。消费和投资受许多因素影响，可用图 4-23 来表示。

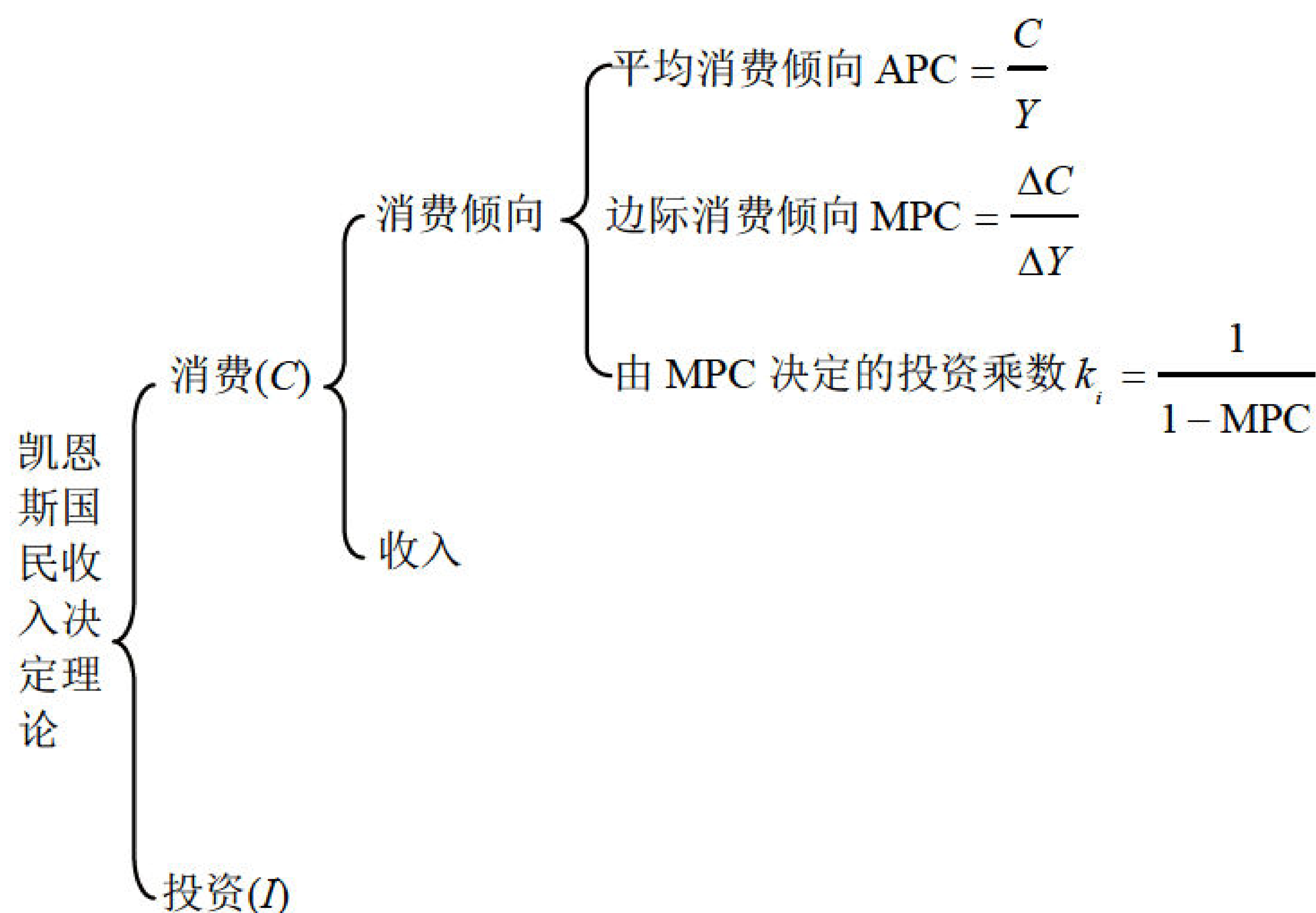


图 4-23　凯恩斯国民收入决定理论

凯恩斯国民收入取决理论的要点有以下几个。

(1) 国民收入取决于消费和投资。

(2) 消费取决于消费倾向和收入水平。边际消费倾向(MPC)大于 0 而小于 1，因此，收入增加时，消费也增加。但在增加的收入中，用来增加消费的部分所占比例可能越来越小，用于增加储蓄部分所占比例可能越来越大。

(3) 消费倾向比较稳定，因此，国民收入的波动主要来自投资的变动。投资的增加或减少通过投资乘数引起国民收入的多倍增加或减少。投资乘数大小取决于边际消费倾向。由于边际消费倾向大于零而小于 1，因此，投资乘数一定大于 1。

(4) 投资由利率和资本边际效率决定，投资与利率呈反方向变动关系，与资本边际效率成正方向变动关系。

(5) 利率取决于流动偏好与货币数量。流动偏好是货币需求，由交易性需求、预防性需求和投机性需求组成。货币数量是货币供给，由满足交易动机、预防动机和投机动机的货币组成。

(6) 预期收益和资本品的供给价格或者说重置成本决定资本边际效率。凯恩斯认为，导致市场经济萧条的根源是由于消费需求和投资需求所构成的总需求不足以支持实现充分就业。消费需求不足是由于边际消费倾向小于 1，即人们不会把增加的收入全用来增加消费；而投资需求不足来自资本边际效率在长期内递减。为解决有效需求不足的问题，必须

发挥政府的作用，用财政政策和货币政策来实现充分就业。

IS-LM 模型是对凯恩斯的国民收入决定理论体系所作的标准阐释。产品市场与货币市场同时均衡的数学模型可用图 4-24 来表示。

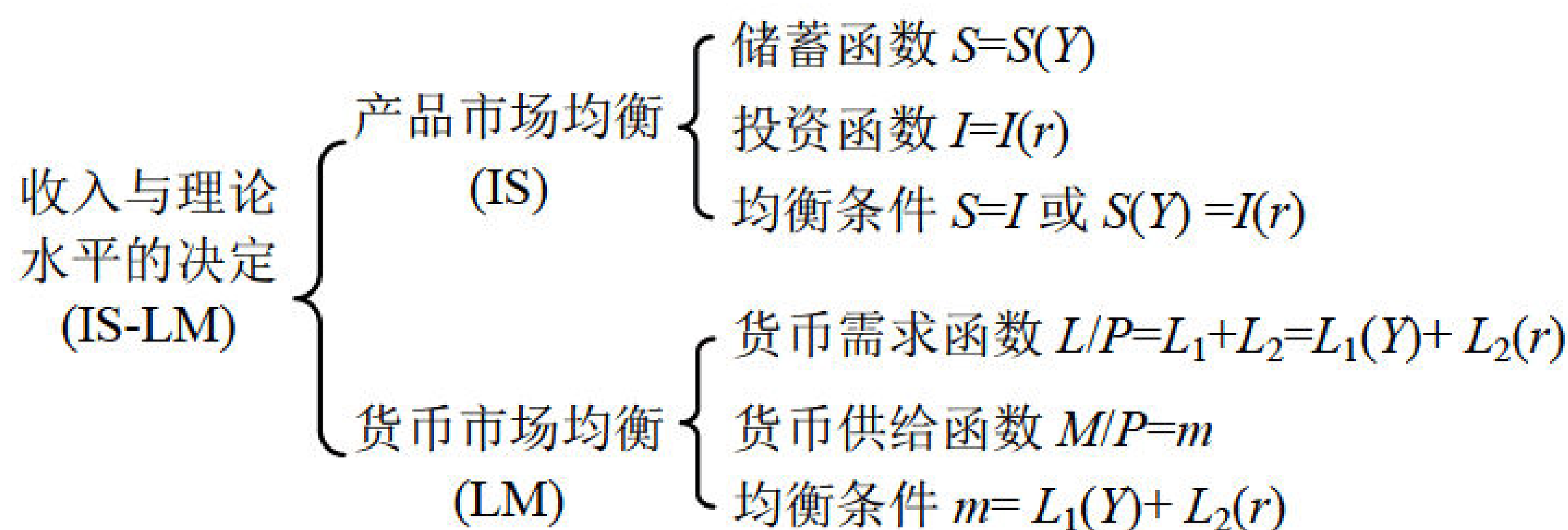


图 4-24　产品市场与货币市场同时均衡时的数学模型



本章小结

(1) 本章在前面对商品市场均衡的分析和对宏观经济的微观基础的分析的基础上，介绍了用来研究产品市场与货币市场的同时均衡的 IS-LM 模型，它特别强调两个市场之间的相互联动时的均衡。

(2) IS 曲线是满足产品市场上均衡的收入与利率的组合点的轨迹。由于利率的上升会引起投资支出的减少，从而减少总支出，最终导致均衡的收入水平下降，所以 IS 曲线是下斜的。IS 曲线的斜率主要取决于投资相对于利率的敏感性和乘数的大小，投资对利率越富有弹性，则 IS 曲线越平坦；乘数越大，则 IS 曲线也越平坦。IS 曲线的移动是由自发性支出的变动引起的，自发性支出的增加会引起 IS 曲线向右移动；而自发性支出的下降会引起 IS 曲线向左移动。凡是在 IS 曲线右上方的点，产品市场上都存在着过剩供给，在 IS 曲线左下方的点都存在着过剩需求，只有在 IS 曲线上的点才刚好满足产品市场上的总供给等于总需求的要求。

(3) LM 曲线是所有满足货币市场上的均衡所需的收入与利率水平的组合点的轨迹。由于在给定的货币供给下，收入水平的上升增加了货币需求量，因此必须通过利率的上升，造成货币的投机性需求的下降，才会恢复货币市场上的均衡，所以 LM 曲线是正斜率的。LM 曲线的斜率主要取决于货币需求相对于收入和相对于利率的弹性之比，货币需求相对于收入的弹性越小，相对于利率的弹性越大，则 LM 曲线就越平坦。LM 曲线的移动是由货币供给的外生性变化和自发性货币需求的变化引起的。凡是在 LM 曲线右方的点都表示货币市场上存在过剩需求，而在 LM 曲线左方的点都表示货币市场上存在过剩供给，只有在 LM 曲线上的点才刚好满足货币供给与货币需求相等的要求。

(4) 货币需求是对实际余额的需求，实际余额的需求会随着收入的上升而增加，随着利率的上升而下降。人们对实际余额的需求是由人们把货币资产与非货币资产相比较做出的选择决定的，因此，在研究货币市场均衡的实现时，一定要考虑到债券市场是如何运动并决定利率水平的。

(5) 在 IS-LM 模型中，均衡的收入与利率水平是由两个市场同时决定的，形象地说，

IS-LM 模型的均衡只存在于 IS 曲线与 LM 曲线的交点上。在(r,Y)平面上，凡是不在 IS 与 LM 曲线的交点上的点都不是均衡点，但是它们必定反映了产品市场与货币市场上的某种失衡的组合，因此，在市场力量的作用下，它们会分别按照逆时针的轨迹向均衡点运动，直到实现均衡为止。

(6) 一般认为，货币市场是可以迅速向均衡运动的，因此，当经济出现失衡时，在向均衡运动中，货币市场一步到位就实现了均衡。在这种情况下，经济的均衡轨迹、均衡点将始终位于 LM 曲线上。

(7) 各种外生性的因素的变化都会引起 IS 或 LM 曲线的移动，进而改变经济的均衡。引起 *IS* 曲线移动的因素有自发性投资的变化、自发性储蓄的变化、自发性消费和边际消费倾向的变化以及下一章将要介绍的政府支出的变化，等等。引起 LM 曲线移动的因素有货币供给的变化、货币的交易与防范性需求的自发性变化、货币的投机性需求的自发性变化，等等。

(8) 在 IS-LM 模型中，各种需求因素的外生性变化所引起的收入变化的乘数与前面只考虑商品市场的情形时发生了变化。总体上看，在 IS-LM 模型中，由于自发性支出的上升会引起利率的上升，因而作出投资的内生性下降，抵消了初始的自发性需求上升，所以乘数效应会变小。

(9) IS-LM 模型是对凯恩斯的国民收入决定理论体系所作的标准阐释。

复习思考题

一、基本概念

货币需求 交易需求 预防需求 投机需求 流动性陷阱 古典区域 均衡利率 IS 曲线 LM 曲线 凯恩斯区域 中间区域 IS-LM 模型

二、判断题

1. 当收入增加时，人们用于满足交易需求的货币需求不变。 ( )
2. 凯恩斯认为交易需求是收入和利率的函数。 ( )
3. 凯恩斯学派认为货币是中性的。 ( )
4. 同时位于 LM 和 IS 曲线上方的所有点，表明货币需求小于货币供给，但投资大于储蓄。 ( )
5. 在货币市场和产品市场两市场情况下，由于 IS 曲线的外移所引起的收入增加，要大于仅存在产品市场所引起的收入的增加幅度。 ( )

三、单项选择题

1. 当预料债券价格将要下跌而把货币保留在手中，这种行为是出于( )。

   A. 交易动机　B. 预防动机　C. 投机动机　D. 保值动机

2. 位于 IS 曲线和 LM 曲线下方的点表明( )。

   A. 投资大于储蓄，货币需求大于货币供给

B. 投资大于储蓄，货币需求小于货币供给
C. 投资大于储蓄，货币需求等于货币供给
D. 投资小于储蓄，货币需求大于货币供给
E. 投资小于储蓄，货币需求小于货币供给

3. 利率和收入的组合点若出现在 IS 曲线的右上方、LM 曲线的右下方，则会引起(　)。

A. 收入增加、利率上升　　B. 收入增加、利率下降
C. 收入减少、利率不变　　D. 收入减少、利率上升
E. 收入减少、利率下降

4. IS-LM 模型的假定条件是(　　)。

A. 投资是个外生变量　　B. 总供给不变
C. 价格水平不变　　D. 经济处于充分就业状态

5. IS-LM 模型研究的是(　　)。

A. 产品市场的均衡问题
B. 货币市场的均衡问题
C. 产品市场与货币市场的同时均衡问题
D. 产品市场与劳动市场的同时均衡问题

6. IS 曲线上的每一点都表示(　　)。

A. 产品市场均衡时收入与利率的组合
B. 货币市场均衡时收入与利率的组合
C. 劳动市场均衡时收入与利率的组合
D. 产品市场与货币市场都均衡时的收入与利率组合

7. 在其他条件不变的情况下，政府转移支付增加会使 IS 曲线(　　)。

A. 左移　　B. 右移　　C. 不变　　D. 转动

8. 投资需求增加引起 IS 曲线的移动量等于(　　)。

A. 投资需求曲线向右移动的移动量
B. 投资需求曲线向左移动的移动量
C. 投资需求曲线向右移动的移动量乘乘数
D. 投资需求曲线向左移动的移动量乘乘数

9. 在其他条件不变的情况下，若货币需求函数为 $L=kY-hr$，实际货币供给增加 ΔM，则 LM 曲线向右移动的距离为(　　)。

A. ΔM　　B. $k\cdot\Delta M$　　C. $\dfrac{\Delta M}{k}$　　D. $\dfrac{k}{\Delta M}$

10. LM 曲线表示(　　)。

A. 产品市场均衡时收入与利率的组合
B. 货币市场均衡时收入与利率的组合
C. 劳动市场均衡时收入与利率的组合
D. 产品市场与货币市场都均衡时的收入与利率组合

四、简答题

1. 以两部门经济为例，说明 IS 曲线为什么是一条向右下方倾斜的曲线。影响 IS 曲线斜率的主要因素有哪些？

2. 在两部门经济中，IS 曲线的位置主要取决于哪些因素？

3. 影响 LM 曲线斜率的主要因素是什么？

4. 在放弃投资是个外生变量的假定后，为什么必须将产品市场和货币市场结合到一起来研究国民收入的决定？

五、计算题

1. 设某两部门经济的消费函数为 C=500+0.5Y，投资函数为 I=1250–250r。试求该经济的 IS 曲线方程。

2. 在上述经济中，若货币需求为 L=1000+0.5Y–250r，货币供给为 M=1250。试求该经济的 LM 曲线。

3. 结合第 1 题、第 2 题，试求该经济产品市场和货币市场同时均衡时的均衡收入和利率。

4. 在上述经济中，若货币供给增加 1000，这种情况对均衡收入和利率会产生什么影响？

5. 在上述经济中，若货币供给仍然为 M=1250，但投资函数变为 I=1750–250r。这种变化对均衡会有什么影响？

6. 假定某两部门经济中，消费 C=100+0.8y，投资 I=150–6r，货币供给 M=150，货币需求 L=0.2y–4r(单位都是亿美元)。求：

(1) IS 和 LM 曲线。

(2) 商品市场和货币市场同时均衡时的利率和收入。

7. 设某两部门经济的消费函数为 C=500+0.5Y，投资函数为 I=1250–250r。

(1) 试求该经济的 IS 曲线方程。

(2) 若货币需求为 L=1000+0.5Y–250r，货币供给为 M=1250。试求该经济的 LM 曲线。

(3) 求该经济产品市场和货币市场同时均衡时的均衡收入和利率。

8. 已知消费 C=90+0.8Y_d，投资 I=150–6r，税收 T=100，政府购买 G=100，名义货币供给 M=160，货币需求 L=0.2Y-4r，试求当价格水平分别为 1.00 和 1.25 时，产品市场和货币市场同时均衡时的收入水平和利率水平。

9. 假设一个只有家庭和企业的两部门经济中，消费 C=100+0.8y，投资 I=150–6r，实际货币供给 M=150，货币需求 L=0.2y–4r(单位都是亿美元)。

(1) 求 IS 和 LM 曲线。

(2) 求产品市场和货币市场同时均衡时的利率和收入。

10. 假设两部门经济中，消费 C=100+0.8Y，投资 I=150–6r，货币供给 M=150，货币需求 L=0.2Y – 4r。

(1) 求 IS 曲线和 LM 曲线。

(2) 求商品市场和货币市场同时均衡时的利率和收入。

(3) 若为三部门经济，且有：T=0.25Y，G=100，L=0.2Y–2r，货币供给 M=150，求均衡

利率和收入。

11. 设 IS 曲线为 $Y = 4400 - 40r$，LM 曲线为 $Y = 3800 + 20r$。求：

(1) 均衡产出和均衡利率。

(2) 若充分就业的总产出为 5000 元，在货币政策保持不变的情况下，政府应该增加多少购买支出才能实现这一目标？

六、论述题

1. 简述产品市场和货币市场从非均衡到均衡的调整过程。

2. 如何理解 IS-LM 模型是凯恩斯宏观经济学的核心？

阅 读 推 荐

1. [美]保罗・萨缪尔森，威廉・诺德豪斯. 经济学[M]. 北京：中国发展出版社，1992.
2. [美]N. 格里高利・曼昆. 经济学原理[M]. 北京：中国人民大学出版社，2000.
3. [美]约瑟夫・斯蒂格利茨. 经济学(下册)[M]. 北京：中国人民大学出版社，1998.
4. 多恩布什，费希尔. 宏观经济学[M]. 北京：中国财政经济出版社，2003.
5. 米什金. 货币金融学[M]. 李扬，施华强，高培男，等，译. 北京：中国人民大学出版社，1998.
6. [美]约瑟夫・斯蒂格利茨，沃尔什. 经济学[M]. 黄险峰，张帆，译. 北京：中国人民大学出版社，2010.
7. 高鸿业. 西方经济学(宏观部分)[M]. 5 版. 北京：中国人民大学出版社，2011.
8. 徐为列. 宏观经济学[M]. 杭州：浙江工商大学出版社，2015.

随身课堂

宏观经济学 Macroeconomics

微信扫天下 课程掌中观





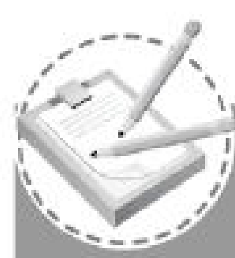
第五章　完整的凯恩斯宏观经济模型：总需求-总供给分析

学习要点及目录

- 重点掌握不同的总供给曲线的经济意义以及形成的根本原因。
- 掌握工资刚性、劳动力市场的均衡。
- 了解并掌握总需求、总供给曲线的形成。
- 了解总需求-总供给模型的应用。

核心概念

总需求　总供给　总需求-总供给模型　长期总供给曲线　新古典总供给曲线　短期总供给曲线



引导案例

谁推动了20世纪90年代美国的总需求

克林顿总统把1996年美国经济的明显回升和活跃归功于自己，但分析家则认为应主要归功于消费者。

在1996年的大部分时间里，美国人慷慨地将支出用于住房、汽车、电冰箱和外出吃饭，这使得在1月份时看来有停止危险的经济扩张又得以持续下去。在这一过程中，消费者基本上没理会过分扩大支出的警示信号。经济学家说，在星期五公布的惊人强劲的数据中，消费者的无节制支出是主要力量。劳工部估算，经济创造了23.9万个就业计划，远远大于预期的水平。使这个月成为连续第5个月强有力的就业增加期。现在的失业率为5.3%，是6年来的最低水平，而且经济增长如此迅速，以至于又开始担心通货膨胀。

在各个行业中，就业增加最大的是零售业，它在6月份增加了7.5万个就业机会，其中有将近一半是餐饮业创造的。在汽车、中间商、加油站、旅馆和出售建筑材料及家具的商店中，工作岗位的增加也是强劲的。但是，消费者这种无节制的支出方式能够持续多长时间，仍然是一个有争议的问题，而且，当联邦储备委员会的决策者在决定是否要提高利率，以使经济的加速不至于引起通货膨胀加剧时，这也是个至关重要的问题。一些经济学家认为，消费者已经积累了如此巨大的债务，以至于他们被迫在随后的几年里放慢支出，这会引起经济增长放慢，在1996年第一季度，信用卡逾期不能付款的情况已达到1981年以来的最高水平，而且个人破产从1995年前3个月以来已达到15%……

大多数经济学家还一致认为，1996 年支出迅速增加主要是由暂时的因素引起的，如低利率、高于预期水平的退税以及汽车制造商的回扣等，而这些因素已经改变或不存在。确定消费者支出过程中的一个无法预料的因素是股票市场，股票市场使较多消费者感到可以有持续的高涨。经济学家多年来一直在解决市场投资的纸面获益能在多大程度上引起消费者支出更多这个问题，然而，他们仍然没有得出一个一致的答案。但是，他们说，近年来的牛市给消费者更多地支出提供了某种刺激。

(资料来源：连有，王瑞芬. 西方经济学[M]. 北京：清华大学出版社，2008：278.)



案例导学

需求是与价格相联系的一个变量，它与价格成反方向变动的关系。需求的这一规律表现在总需求这一变量上，就是整个社会对商品的总需求量随价格总水平的上升而下降。所以，总需求曲线也是一条向右下方倾斜的曲线。

在价格不变的情况下，消费、投资、政府支出和净出口需求增加时，社会的总需求增加了。案例中分析了美国经济繁荣的主要原因是老百姓强劲消费拉动了美国的经济增长。由于消费增加，必须增加总供给，企业投资增加，劳动者的就业增加，就业增加则收入增加，而收入增加又促进消费的增加，这样形成一种良性的循环。当然克林顿政府也采用了扩张性的宏观经济政策，使消费或投资等增加。

第一节　总需求曲线分析

一、总需求函数

在本章首先取消价格水平不变的假设，所以总需求(Aggregate Demand)是指整个经济社会在不同价格水平上对产品和劳务的需求总量。总需求由消费需求、投资需求、政府需求和国外需求构成。在三部门经济中，经济社会的总需求是指在价格等其他经济变量既定的条件下，居民户、厂商和政府所有支出的数量。因此，总需求衡量的是经济中各部门的总支出。在开放经济中，还要考虑进口因素。

总需求函数表示的是需求总量和一般价格水平之间的关系，或者说是一般物价水平与均衡支出或国民收入之间的关系。如果以 AD 表示经济社会的总需求，P 表示一般物价水平，则总需求函数可表示为 $\mathrm{AD}=\mathrm{AD}(P)$。

在总需求函数中，总需求量或实际收入与总价格水平之间的关系可以用总需求曲线来表示。总需求曲线表明需求总量与价格水平之间反方向变动的关系。但是，这种反方向变动与微观经济学中单个商品市场上价格和需求的反方向变动关系不同。在微观分析中，这种反方向变动关系主要是替代效用的结果：当某种商品价格上升时，人们就转而消费其替代品，从而使其需求量减少。但这并不说明总需求曲线也一定向右下方倾斜，因为其作用的原理和机制与微观分析有所不同。而且需求曲线表明的是产品市场与货币市场同时实现

均衡时，价格水平与总需求或者说产出之间的关系。

二、总需求曲线

总需求是社会对产品和劳务的需求总量，它通常以产出水平来表示。总需求函数是指产出与价格水平之间的关系，它表示在某一特定价格水平下，社会对产出的需求。总需求曲线则表示产品市场与货币市场同时达到均衡时的价格水平与产出水平的组合。

(一)总需求曲线的推导

可以利用 IS-LM 模型来推导总需求曲线。

在 IS-LM 模型中，一般价格水平被假定为一个常数。现在假设其他条件不变，唯一变动的是价格水平，价格水平的变动不会影响产品市场的均衡，即不会影响 IS 曲线，但会影响到货币市场的均衡，即 LM 曲线会发生移动。这是因为，IS 曲线的变量被假定是实际变量而不是随价格变化而变动的名义变量，但 LM 曲线中的货币供给量则有名义货币供给量和实际货币供给量之分。

由第四章可知，如果以 m 表示实际货币供给量，M 表示名义货币供给量，P 代表价格水平，则有

$$m=\frac{M}{P}$$

由上式可以看出，实际货币供给量取决于名义货币供给量和价格水平。当名义货币供给量不变而价格水平下降时，会使实际货币供给量增加。如果货币需求不变，则实际货币供给量的增加会使货币市场上的货币需求小于货币供给，从而使利率水平下降。利率水平的下降会使投资增加，从而使总需求增加。因此，价格水平下降的结果是使总需求增加。同样，如果价格水平上升，则会使总需求减少。在宏观经济学中，将价格水平变动引起利率同方向变动，进而使投资和产出水平反方向变动的情况，称为利率效应。另外，价格水平下降还会使人们所持有的货币及其他以货币衡量的具有固定价值的资产的实际价值增加，从而使人们变得相对富有，这又会使人们增加消费需求。这种效应被称为实际余额效应。而且，价格水平下降会使人们的名义货币收入减少，这会降低人们的纳税档次，并使人们的税负减少、可支配收入增加，从而增加消费需求。

当价格不变时，名义货币供给量增加，会使 LM 曲线右移；同样，当价格水平下降时，实际货币供给增加，也会推动 LM 曲线右移。可用图 5-1 来说明价格水平变动对总需求的影响过程。

在图 5-1(a)中，当价格水平为 P_0 时，LM_0 曲线与 IS 曲线相交于 E_0 点，决定了使货币市场和产品市场同时均衡的收入水平 Y_0 和均衡利率水平 r_0。当价格水平由 P_0 降为 P_1 时，实际货币供给增加，LM 曲线向右下方移动，由 LM_0 移至 LM_1，又因为 IS 曲线一般不受物价水平影响，这时 LM_1 曲线与 IS 曲线相交于 E_1 点，均衡利率则由 r_0 下降为 r_1，利率下降使投资增加，实际收入水平随之从 Y_0 增加到 Y_1。由此在图 5-1(b)中，如果以价格水平作为纵轴，实际收入水平作为横轴，将与 P_0、P_1 对应的 Y_0、Y_1 组合点连接成一条线，即可以构成总需求曲线。AD 曲线向右下方倾斜，这反映了实际总需求与一般价格水平之间呈

反方向变动的关系。

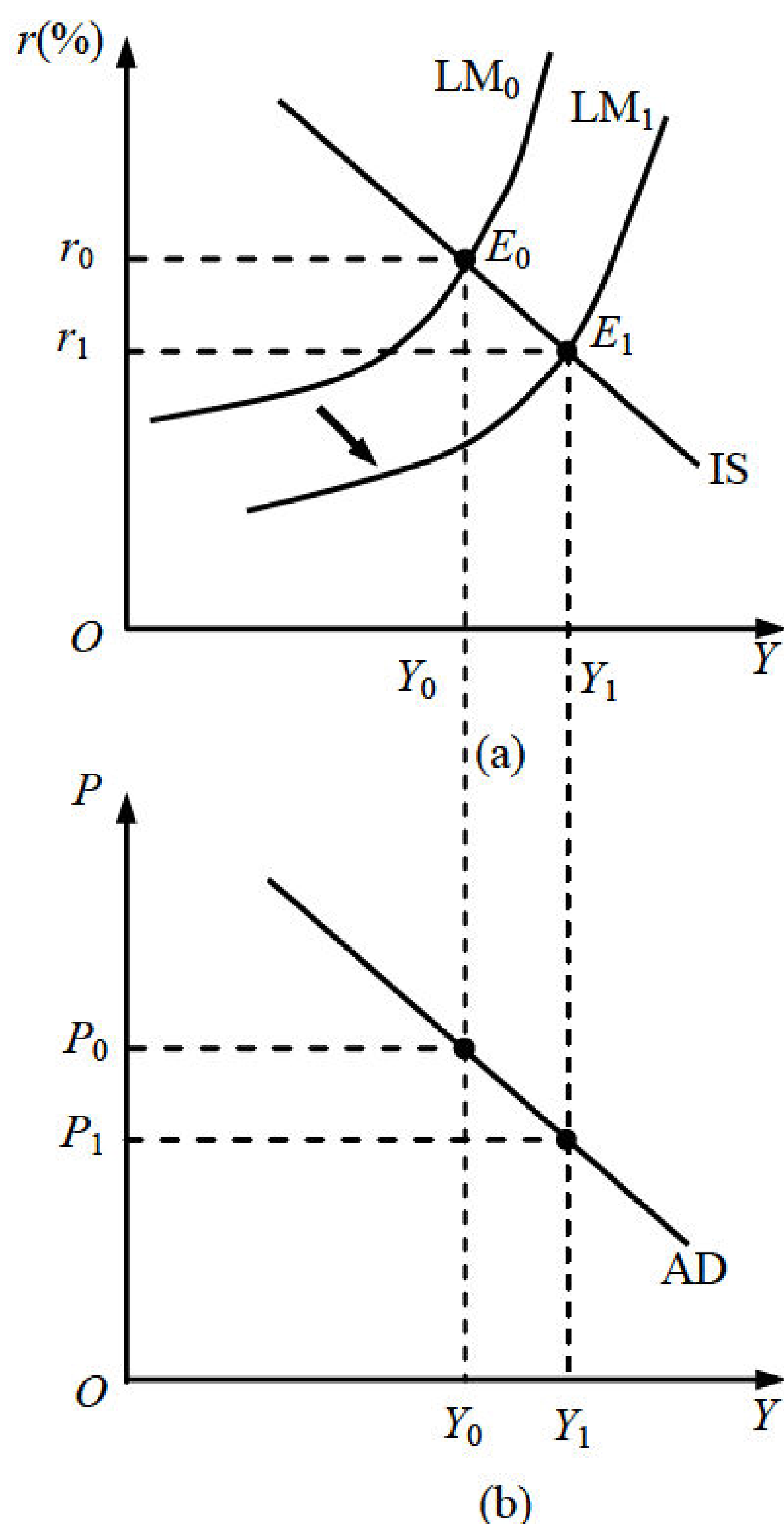


图 5-1　总需求曲线的推导

通过以上分析可知，尽管总需求曲线 AD 与微观经济学中的需求曲线形状相似，但实际上两者的含义不同。微观经济学中的需求曲线仅是简单反映了某种商品的需求法则，而总需求曲线反映的则是物价水平 P 下降，实际货币供给 $m=\dfrac{M}{P}$ 增加，货币市场超额供给 $m=\dfrac{M}{P}>L$，引起利率 r 下降，从而投资 I 增加，最终总需求或收入水平 Y 增加这样一个复杂的过程。总需求曲线概括地显示了价格水平和实际收入之间的反向关系，同时产品市场和货币市场达到均衡。

(二)总需求曲线的斜率

总需求曲线的斜率反映了既定的价格水平变动所引起的总需求与国民收入的不同变动情况。一般来说，总需求曲线的斜率越大，曲线越陡峭，如图 5-2 中的 AD_1，在这种情况下，一定的价格水平变动所引起的总需求与国民收入变动越小；相反，总需求曲线的斜率越小，曲线越平坦，如图 5-2 中的 AD_0，在这种情况下，一定的价格水平变动所引起的总需求与国民收入变动越大。

图 5-2 中有两条总需求曲线，其中，总需求曲线 AD_0 较为平坦，斜率较小；AD_1 较为陡峭，斜率较大。当价格水平由 P_0 下降到 P_1 时，不同斜率的总需求曲线上总需求或者说

国民收入的变动幅度是不同的。当总需求曲线为 AD_0 时，总需求与国民收入的变动为 Y_0Y_2；当总需求曲线为 AD_1 时，总需求与国民收入的变动为 Y_0Y_1；与 AD_0 曲线相对应的国民收入增加较多，为 Y_0Y_2，而与 AD_1 曲线相对应的国民收入则增加较少，为 Y_0Y_1，并且 $Y_0Y_2>Y_0Y_1$。也就是说，总需求曲线的斜率越小，一定价格水平变动引起的总需求或国民收入变动越大；总需求曲线的斜率越大，一定价格水平变动引起的总需求或国民收入变动越小。

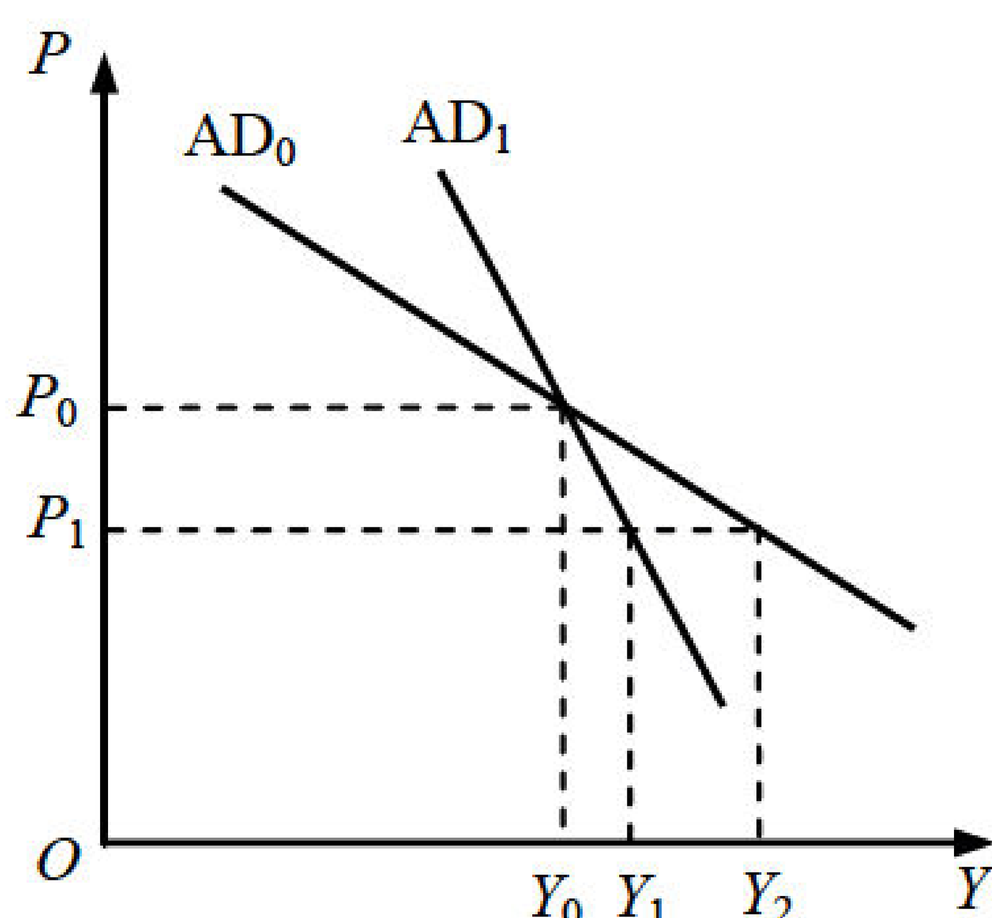


图 5-2　总需求曲线的斜率

那么，总需求曲线的斜率受什么因素影响呢？物价水平变动导致总需求或国民收入变动的过程是个迂回过程：物价变动引起了实际货币供给的变动，于是造成货币市场的不均衡，从而导致利率变化，使货币需求发生相应变化以适应新的货币供给水平；利率变化又会导致投资变动，投资变动在乘数作用下使总需求或国民收入发生变化。因此，总需求曲线的斜率取决于货币需求对利率的灵敏度、货币需求对收入的灵敏度、投资需求对利率的灵敏度以及投资乘数等多种因素。

价格水平的变动是通过实际货币供给量的变动来影响总需求水平的，因此，实际货币供给量的变动对总需求的影响就决定了总需求曲线的斜率，即决定了实际货币供给量对总需求影响大小的因素，从而也决定了总需求曲线的斜率。如果既定的实际货币供给量的变动所引起的总需求的变动大，则总需求曲线的斜率就小；相反，如果既定的实际货币供给量的变动所引起的总需求的变动小，则总需求曲线的斜率就大。

具体来说，影响总需求曲线斜率的因素主要有以下几个。

第一，货币需求的利率弹性。货币需求对利率的灵敏度越小，总需求曲线的斜率越小。这是因为当价格变化使实际货币供给变化造成货币市场不平衡时，如果货币需求对利率的灵敏度小，就需要利率有一个较大变化，才能使货币需求有相应变化，使货币市场重新达到均衡，而利率的较大变化将导致投资以及总需求的较大变化，也就是总需求曲线的斜率较小。

第二，投资需求的利率弹性。投资对利率的灵敏度越大，总需求曲线的斜率越小。这是因为当价格变化使实际货币供给变化导致货币市场供求不平衡时，为恢复货币市场均衡，利率就必然会变动。投资对利率的灵敏度越大，利率变动引起投资需求的变化量越大，从而总需求的变化就越大，也就说明总需求曲线斜率较小。

第三，货币需求的收入弹性。货币需求对收入的灵敏度越小，总需求曲线的斜率越

小。这是因为当价格变化使实际货币供给变动时，如果货币需求对收入的灵敏度越小，则需要收入的较大变动才能使货币交易需求有相应变化，从而使货币市场恢复均衡。也就是说，当要求总需求有较大变化时，总需求曲线的斜率越小。

第四，乘数。投资乘数越大，总需求曲线的斜率越小。这是因为当价格变动引起利率变动从而导致投资变动时，如果投资乘数较大，经过乘数的放大作用，总需求或总收入的变化就较大，也就是说，总需求曲线越平坦，斜率越小。

可以看出，总需求曲线的斜率与货币需求的利率弹性、货币需求的收入弹性成同方向变化关系，而与投资需求利率弹性、乘数成反方向变化关系。

另外还有两种特例。第一种情况是，货币需求对利率的敏感性为零，也就是货币需求只有交易需求。LM 曲线是垂直的，货币实际供给量的变动对总需求的影响很大。因而 AD 曲线非常平缓，几乎是一条水平线。第二种情况是，公众愿意在利率不变的条件下持有任何数量的货币实际余额，LM 曲线是一条水平线，因此，价格变动引起的实际货币供给量变动对总支出或收入的影响很小，总需求曲线 AD 很陡，几乎是一条垂线。当然以上只是两种极端情况，一般 AD 曲线是一条向右下方倾斜的曲线。

小贴士

微观经济学的需求与宏观经济学的需求

这里要弄清宏观经济学的需求曲线与微观经济学的需求曲线的区别。微观经济学中的需求曲线以纵轴表示单个商品的价格，以横轴表示该商品的产量，并假定其他商品价格及消费者的总收入保持不变。

在宏观经济学的总需求曲线上，一般价格水平沿纵轴变化，总产量和总收入沿横轴变化。与此相反，在微观经济学的需求曲线那里，收入和产量是保持不变的。

微观经济学需求曲线斜率为负，是由于消费者用其他商品来替代所讨论的商品。肉价上升导致对肉的需求量下降，这是由于消费者用面包或土豆替代肉的结果，也就是说，人们可以多用相对便宜的商品而少用相对昂贵的商品。但是，宏观经济学总需求曲线向下倾斜的原因则大不相同：当总体价格水平上升时，总支出数量下降，主要是因为固定不变的货币供给量必须通过提高利率、紧缩信贷和降低总支出等手段在货币的需求者之间进行分配。

总之，宏观经济学与微观经济学中需求曲线的不同之处在于，宏观曲线描绘的是整体经济的价格和产量的变化，而微观曲线则分析单个商品的价格和产量。宏观的总需求曲线向下倾斜主要是因为货币供给效应，而微观需求曲线向下倾斜则是由于消费者用其他商品替代涨价商品的结果。

三、总需求曲线的移动

总需求曲线是由 IS-LM 模型推导出来的，因此，IS 曲线、LM 曲线的移动会引起总需求曲线发生移动。在总需求曲线的推导中，以 IS 曲线不变和名义货币供给量不变为前提，如果 IS 曲线或名义货币供给量变动，AD 曲线也将发生移动。

第四章已分析过 IS 曲线的移动，当自发总需求(包括自主消费、自主投资、政府支

出、转移支付等)增加时，IS 曲线右移；当自主总需求减少时，IS 曲线左移。

例如，政府采取扩张性财政政策(增加政府支出、转移支付或减少税收)，使总支出水平提高，IS 曲线由 IS_0 右移动到 IS_1，使实际收入增加，可用图 5-3(a)来表示。这时在物价水平 P_0 下，Y 由 Y_0 增加到 Y_1。由于政府的扩张性财政政策，在原价格水平上会使实际支出水平提高。从而在图 5-1(b)中总需求曲线 AD 由 AD_0 移动到 AD_1，即向右移动。所以政府采取扩张性财政政策，AD 曲线向右移；反之，政府采取紧缩性财政政策，AD 曲线向左移。如果在经济社会中有自发投资的增加，实际支出曲线 IS 也向右移，从而使实际收入增加，使总需求水平提高，即 AD 曲线向右移；反之，自发投资减少，使总需求减少，AD 曲线向左移。

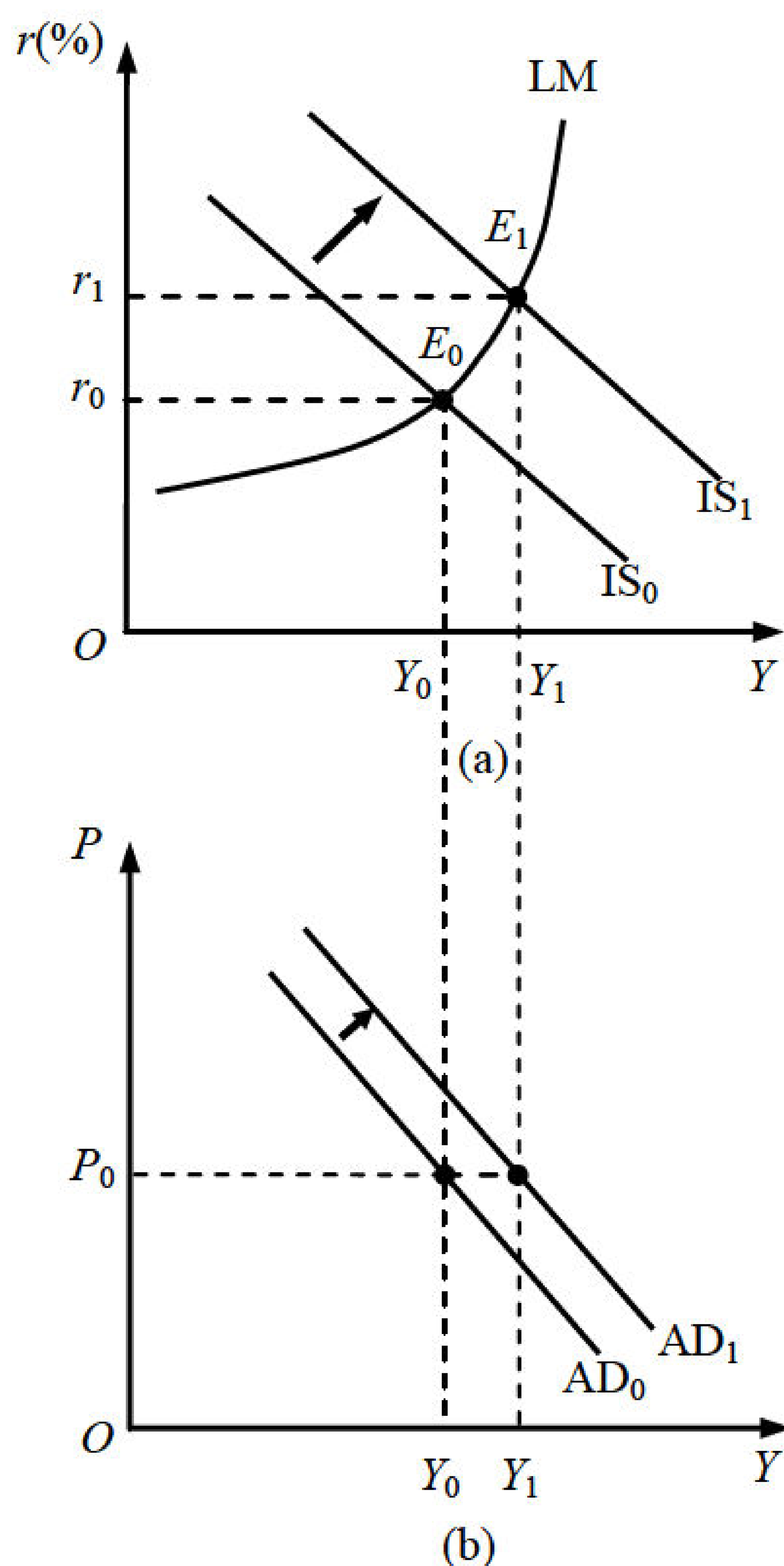


图 5-3　IS 曲线变动时总需求曲线的移动

如果政府采取扩张性的货币政策，增加货币供给量，LM 曲线会向右移，可用图 5-4 来表示，在价格水平 P_0 下，名义货币供给量增加，使实际货币供给量相应增加，LM 曲线由 LM_0 移动到 LM_1，使收入水平由 Y_0 增加到 Y_1，因而也使总需求水平提高，即 AD 曲线由 AD_0 向右移动到 AD_1。相反，如果减少名义货币供给量，则总需求曲线 AD 会向左移动。

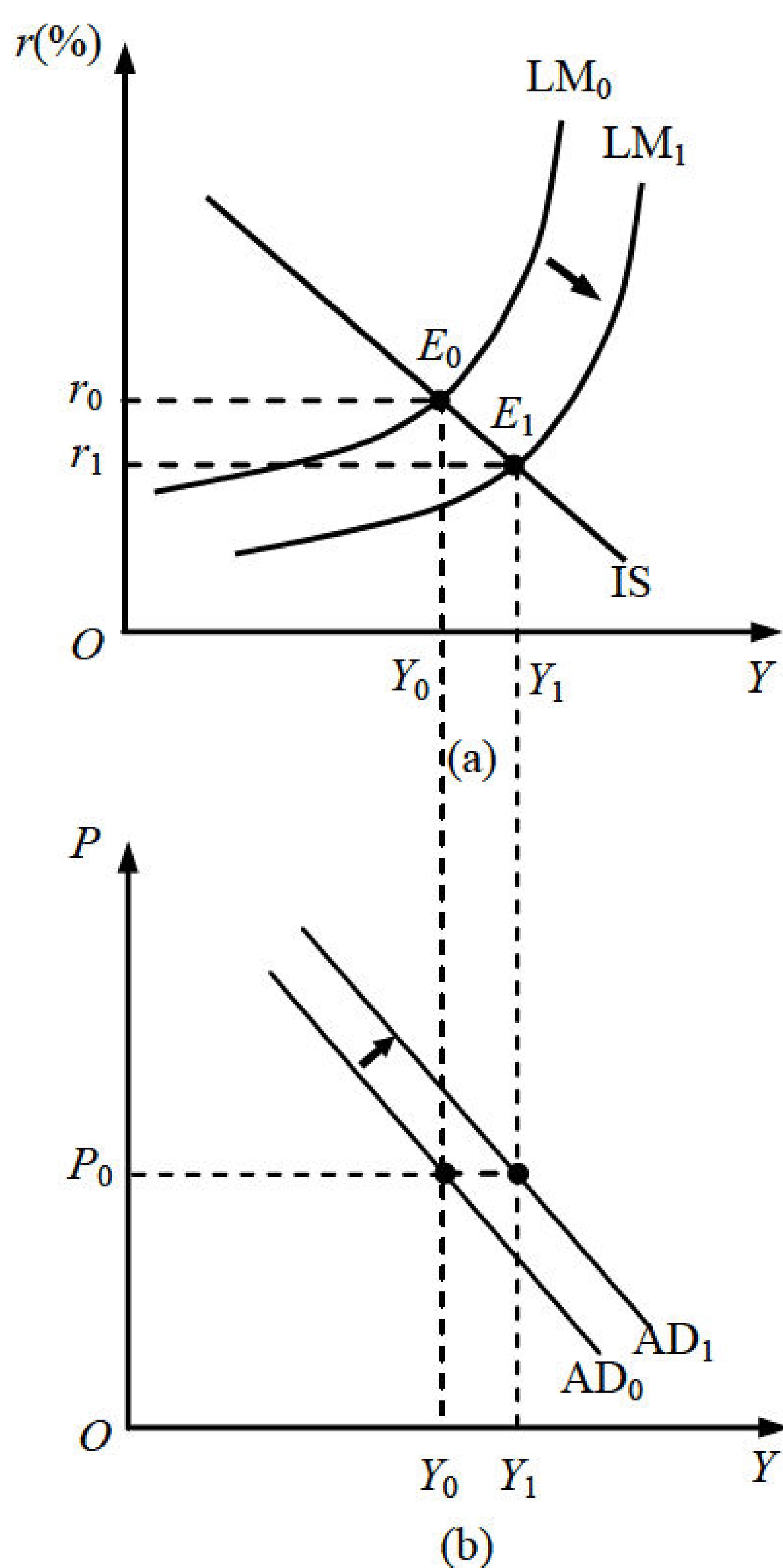


图 5-4　名义货币供给变动时总需求曲线的移动

小贴士

肯尼迪，凯恩斯和 1964 年减税

当肯尼迪在 1961 年成为美国总统时，他将一些当时最著名的青年经济学家带到华盛顿，在他的经济顾问委员会工作。这些经济学家属于凯恩斯经济学派，他们把凯恩斯主义思想带到最高层次经济政策讨论中。

该委员会的第一批建议之一是通过减税扩大国民收入。这最终引起 1964 年个人和公司所得税的大幅度削减。减税的目的是要刺激消费和投资支出，从而引起更高水平的收入和就业。当时一个记者问肯尼迪为什么主张减税，肯尼迪回答说："为了刺激经济。你还记得你的 101 号经济学课程吗？"

正如肯尼迪的经济顾问们所预期的，减税通过之后引起了经济繁荣。1964 年实际 GDP 增长是 5.3%，而 1965 年是 6%。失业率从 1963 年的 5.7%下降到 1964 年的 5.2%和 1965 年的 4.5%。

经济学家一直在争论 20 世纪 60 年代这种迅速增长的源泉。一个称为供给学派的团体认为，经济繁荣是由于所得税税率降低的激励效应。根据供给学派的观点，当允许工人保留自己更大部分收入时，他们供给的劳动实际增加了，并扩大了物品与劳务的总供给。但是，凯恩斯主义者强调了减税对总需求的影响。他们把 1964 年减税作为采用扩张性财政政策的一个成功经验，以及对凯恩斯主义经济学的证实。

第二节　劳动市场均衡与总供给曲线

在本章，由于取消了价格水平不变的假设，所以，总供给是指全社会的总产量(或总产出)，即全社会在不同价格水平上所提供的商品和劳务的总量。总供给函数表示的就是供给总量和一般价格水平之间的关系，即全社会愿意并能够生产的商品量同价格之间的关系。若用 AS 代表经济社会的总供给水平，以 P 代表一般物价水平，则总供给函数可表示为 AS=AS(P)。

总供给曲线(Aggregate Supply Curve)反映了价格水平与产量的相结合，即在某种价格水平时整个社会的厂商所愿意供给的产品总量，表示的是总供给量与一般价格水平之间的关系。一般而言，总供给主要由劳动力、生产性资本存量及技术所决定。一般价格水平通过影响实际工资、劳动市场供求关系及就业量而最终影响总供给量。

在总供给分析中，工资行为的决定具有十分重要的作用。但不同经济学家对工资行为的决定有着不同的解释，因而形成了不同的总供给曲线。

一、新古典总供给曲线

新古典总供给曲线是根据新古典学派经济学家对总供给的分析，而归纳出来的反映价格水平与总产出之间关系的曲线。新古典经济学家以工资有完全的伸缩性(弹性)假说为基础，因而该曲线模型又被称为“无摩擦的新古典模型”(Frictionless Neoclassical Model)。在这一假说下，劳动市场上的均衡就业量是实际就业量，同时也是充分就业量。

(一)工资弹性假说

工资弹性假说的基本内容：工资可以适应劳动力市场供求的变动而迅速变动，当劳动力市场上供给大于需求时，工资会迅速下降，而当劳动力市场上供给小于需求时，工资又会迅速上升，通过工资水平这种迅速而及时的变动，经济中就总是处于充分就业状态。

这一假说实际上是假设：第一，劳动市场是完全竞争的。即不存在工会对劳动供给的垄断及厂商对劳动力需求的垄断；劳动力的流动是完全自由的，信息是完全的，交易费用为 0；厂商增加或减少劳动力也无须支付任何费用。第二，劳动力的供求取决于实际工资水平。第三，工资对于劳动力市场的调节是迅速的、及时的，没有时滞。

(二)劳动力市场均衡

劳动力市场均衡是通过分析劳动力需求与劳动力供给的决定，推导出劳动力市场均衡的条件，从而为确定总供给曲线奠定基础。

1. 劳动的需求函数

劳动就业量是劳动力市场均衡时，也就是劳动力需求与劳动力供给均衡时决定的就业量，通常用 N 表示。劳动力的需求量是指在既定工资水平下厂商愿意雇佣的劳动力数量，

显然，厂商为了实现利润最大化，总是使劳动力的需求量处于劳动力的边际收益与劳动力的边际成本相等的状态。如果劳动力的边际产出用 MP_L 表示，劳动力的边际收益可表示为 $MP_L \cdot P$，而劳动力的边际成本就是为每单位劳动力支付的工资率 W，因此 $W=MP_L \cdot P$，即追求利润最大化的厂商使用劳动的原则是使劳动的边际收益等于劳动的边际成本。用公式表示为

$$MP_L = \frac{W}{P} \tag{5-1}$$

当劳动的边际产出为既定时，劳动的需求就取决于实际工资水平，是实际工资水平的反函数，即实际工资水平上升，劳动需求减少；实际工资下降，劳动需求增加。也就是说，只有当实际工资水平 $\frac{W}{P}$ 下降时，厂商才愿意多用劳动力。劳动的需求函数可以写为

$$N_d = N_d \frac{W}{P} \tag{5-2}$$

劳动需求函数可以用图 5-5 来表示。在图 5-5 中，横轴 N 表示就业量，纵轴 $\frac{W}{P}$ 表示实际工资水平，N_d 为劳动需求曲线。当实际工资为 $\frac{W}{P_0}$ 时，劳动的需求量为 N_0；而当实际工资下降为 $\frac{W}{P_1}$ 时，劳动的需求量增加到 N_1；当实际工资上升为 $\frac{W}{P_2}$ 时，劳动的需求量减少到 N_2。

2. 劳动的供给函数

劳动力的供给也取决于实际工资水平，由于实际工资较高，则劳动者不工作放弃的实际收入就比较多，不工作的机会成本较高，因此，人们会愿意多劳动，以劳动代替闲暇。一般情况下，劳动力供给随着实际工资的增加而增加，随着实际工资的减少而减少，于是劳动的供给函数可以表示为

$$N_s = N_s \frac{W}{P} \tag{5-3}$$

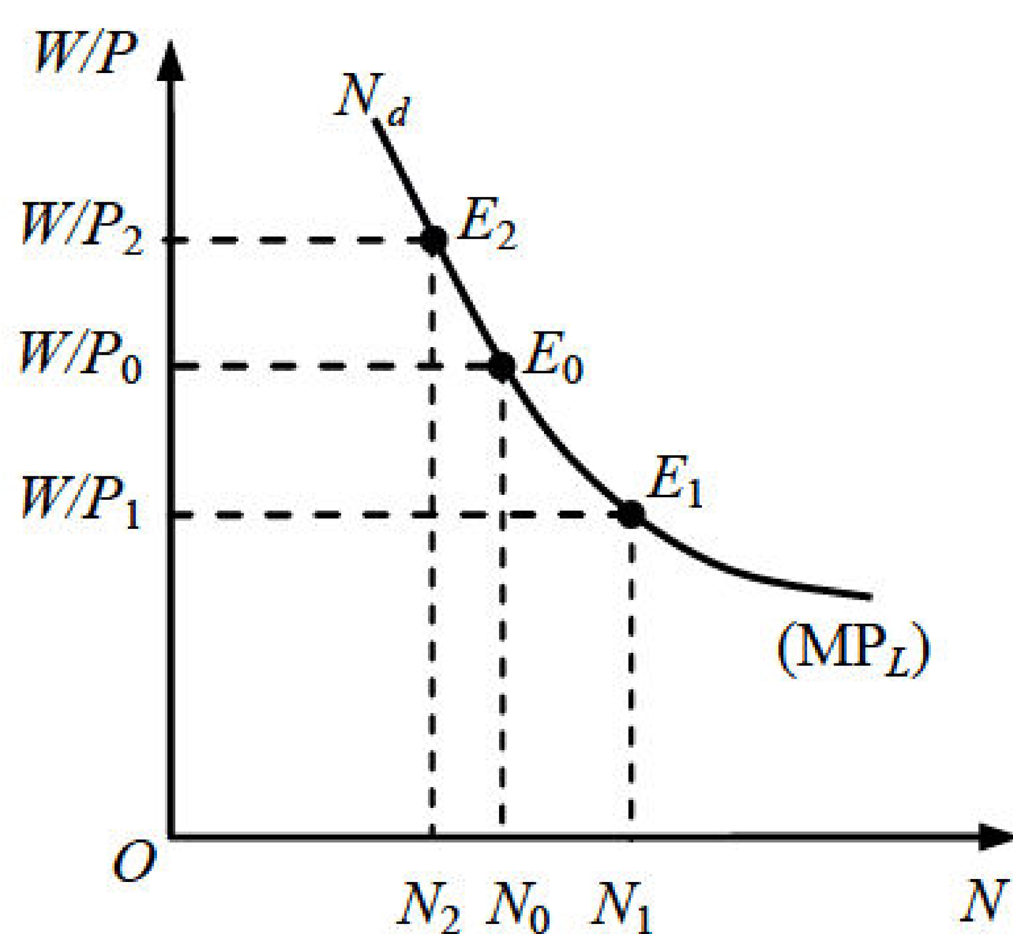


图 5-5　劳动需求函数

劳动供给函数可以用图 5-6 来表示。在图 5-6 中，横轴 N 表示就业量，纵轴 $\frac{W}{P}$ 表示实际工资水平，N_s 为劳动供给曲线。当实际工资为 $\frac{W}{P_0}$ 时，劳动的供给量为 N_0；而当实际工资下降为 $\frac{W}{P_1}$ 时，劳动的供给量减少到 N_1；当实际工资上升为 $\frac{W}{P_2}$ 时，劳动的供给量增加到 N_2。

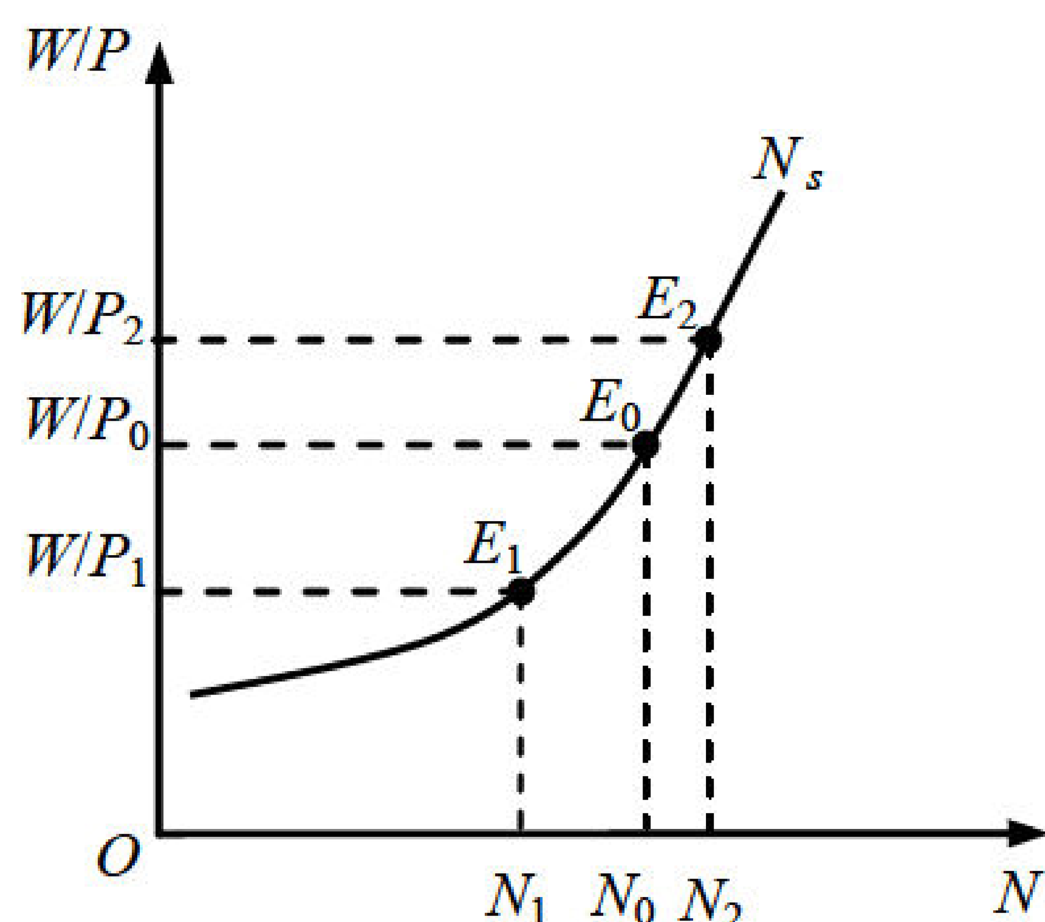


图 5-6　劳动供给函数

3. 劳动力市场的均衡：就业量的决定

劳动力市场均衡条件是 $N_d\frac{W}{P}=N_s\frac{W}{P}$，可用图 5-7 来说明。

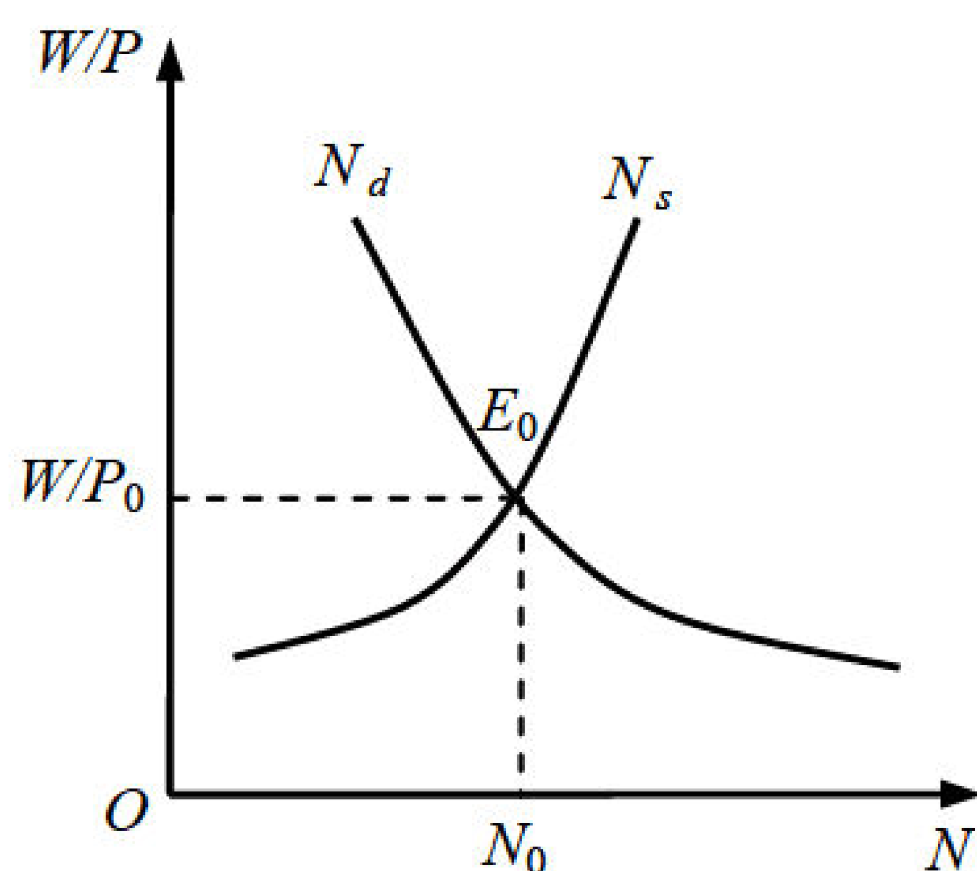


图 5-7　劳动力市场均衡

在图 5-7 中，劳动需求曲线 N_d 与劳动供给曲线 N_s 相交于 E_0 点，决定了均衡实际工资水平为 $\frac{W}{P_0}$，均衡就业量为 N_0。根据工资弹性假说，E_0 点所决定的就业量 N_0 是均衡就业量。因为，如果劳动需求大于劳动供给，则实际工资水平会迅速上升，从而使厂商减雇工人，就业减少；而如果劳动供给大于需求，即存在失业，则实际工资水平会迅速下降，从而使厂商增雇工人，就业增加，失业减少。当劳动需求与劳动供给相等时，劳动力市场也就不再进行调整。也就是说，在实际工资的调整下，劳动供给与劳动需求相等时的就业量一定是均衡就业量，同时也是充分就业时的就业量。

实际工资水平$\dfrac{W}{P}$取决于名义货币工资率 W 和价格水平 P，当名义货币工资率 W 一定时，若价格水平下降，则实际工资水平上升。在图 5-8 中，曲线 W_1 表示较高的名义货币工资水平。

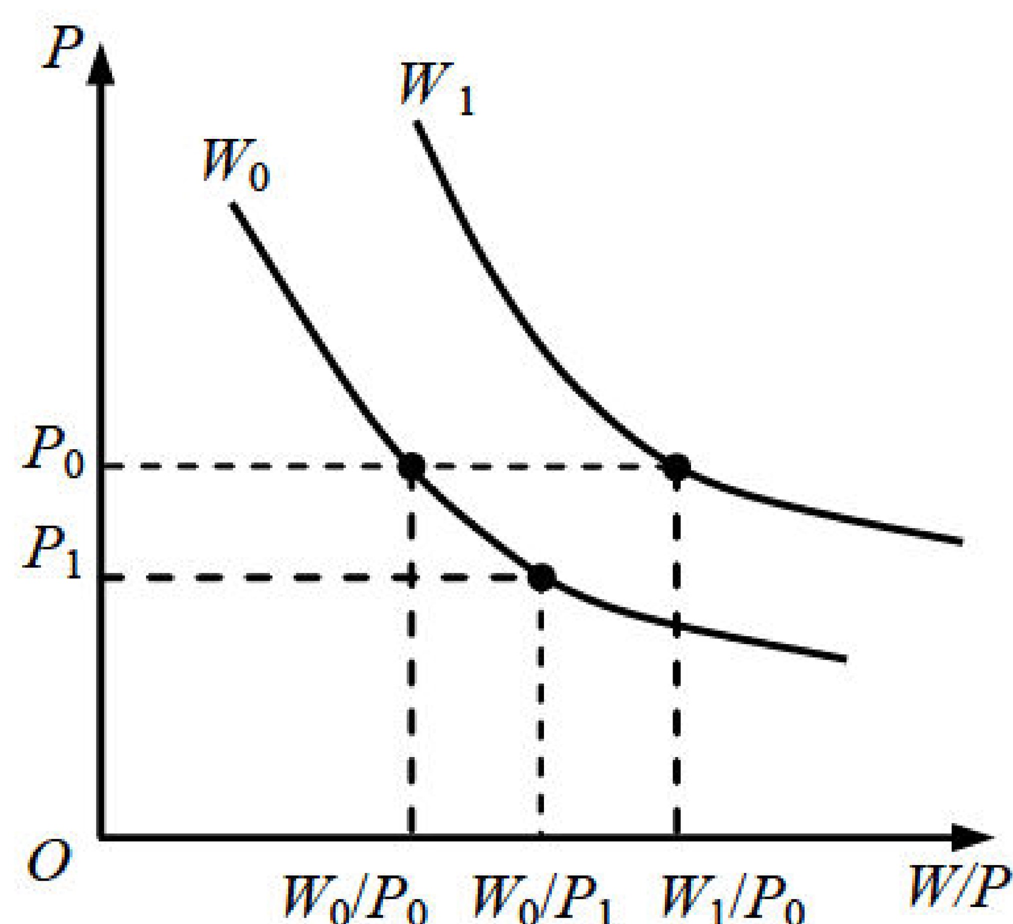


图 5-8　货币工资曲线

(三)就业量与产量的决定

新古典学派认为，产量取决于就业量。这就是说，在假设资本数量与技术条件为既定的情况下，产量的大小只由劳动量所决定。以 Y 代表总产量，N 代表投入生产的就业量，$\overline{K}$ 代表短期内不能改变的资本数量，则新古典学派的生产函数可以表示为

$$Y=F(N,\overline{K}) \tag{5-4}$$

宏观生产函数又称总量生产函数，是指整个国民经济的生产函数，它表示总投入与总产出之间的关系。式(5-4)表示的是宏观生产函数。

新古典学派的生产函数具有两个重要的性质：第一，总就业量决定了总产量，而不是相反；第二，由于“报酬递减规律”的作用，随着总就业量的增加，总产量按递减的比率增加。新古典学派的生产函数即式(5-4)可以用图 5-9 来表示。

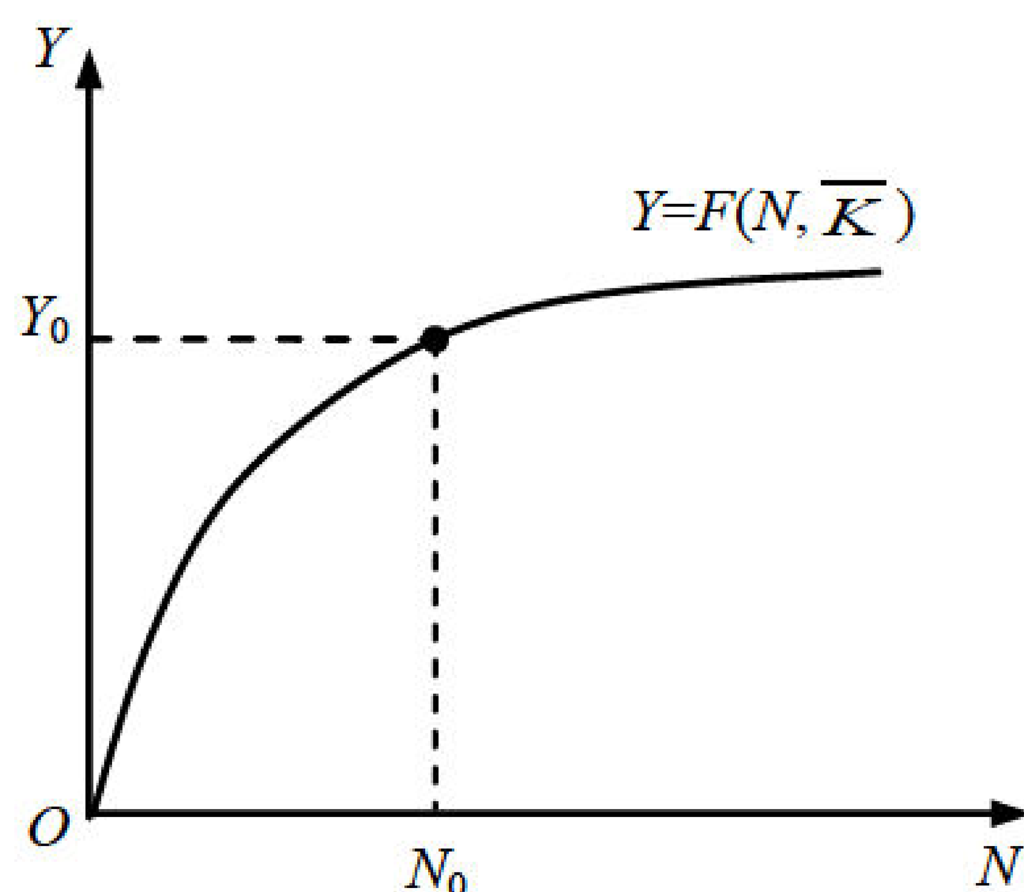


图 5-9　总生产函数曲线

新古典学派的宏观生产函数说明了在技术水平既定及一定的资本存量下，总产量与总就业量之间的关系。也就是说，在一定时期和一定条件下，总供给主要由经济的总就业水平决定。

已知总生产函数、劳动需求和供给曲线以及货币工资曲线，就可以得到总供给曲线。但是由于西方经济学各自依据的假设条件不一样，得出的总供给曲线就不尽相同。例如，古典理论和新古典理论认为，市场机制能够自动维持充分就业，总供给曲线为一条垂直线。凯恩斯认为，总供给曲线在达到充分就业的产量(也被称为潜在产量)之前是完全有弹性的，达到充分就业的产量时，就完全缺乏弹性，也就是说，在低于充分就业的产量时，总供给曲线是水平的，在达到充分就业的产量时，曲线是垂直的。面对滞胀局面的凯恩斯主义者，对凯恩斯的总供给曲线作了修改，他们认为总供求曲线在达到充分就业产量之前逐渐向上方倾斜，在达到充分就业时成为垂线。下面介绍垂直的古典总供给曲线的形成。

(四)新古典总供给曲线

新古典总供给模型关于价格与名义工资的决定以货币数量为出发点，并且认为，价格的变动最终并不影响实际工资水平，只影响名义工资水平，价格的变动与名义工资的变动是同比例的。因此，价格的变动最终也并不影响劳动市场的均衡，不影响产量水平，货币是中性的。

根据以上假设，存在以下函数关系。

生产函数：$Y=F(N,\overline{K})$

实际工资水平：$w=W/P$

劳动需求函数：$N_d= N_d\,(W/P)=w$

劳动供给函数：$N_s= N_s\,(W/P)=w$

劳动市场均衡：$N_e= N_d= N_s=N_f$

可以用图 5-10 来说明总供给曲线的推导过程。

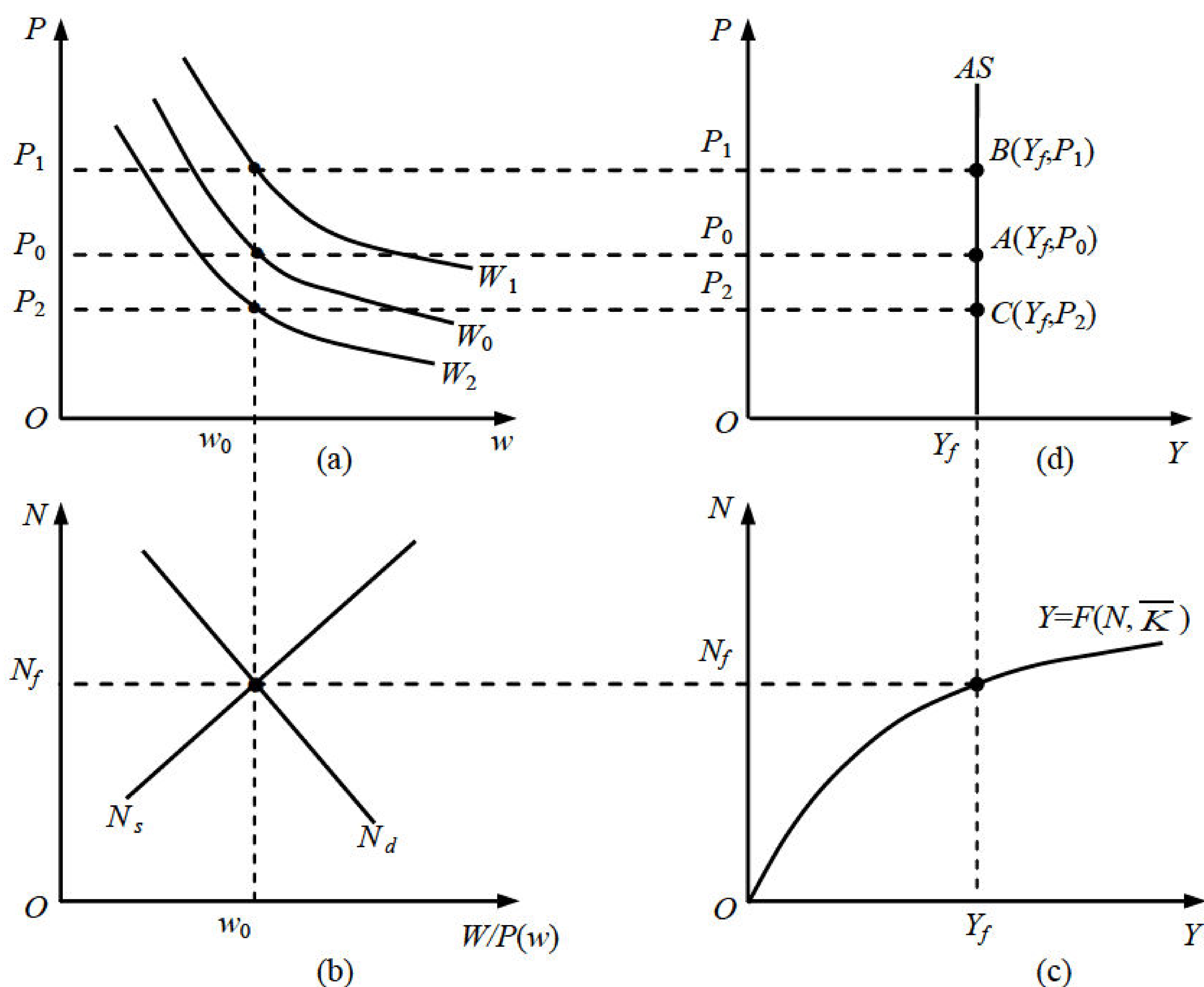


图 5-10 新古典总供给曲线的推导

图 5-10(a)是根据 $w=W/P$ 画出的工资曲线。由于实际工资与价格水平按反方向变化，所以，工资曲线向右下方倾斜。图 5-10(b)表示劳动市场均衡条件下劳动需求与劳动供给均等的关系，函数 $N_d=N_s$ 是劳动市场的均衡条件。图 5-10(c)表示宏观生产函数 $Y=F(N,\overline{K})$，总产出是总就业量的增函数，与总就业量按同方向变化。在图 5-10(a)中，首先假设货币工资不变，为 W_0，如果价格为 P_0，则实际工资为 $w_0=\frac{W_0}{P_0}$。在图 5-10(b)中，假设当实际工资为 w_0 时，劳动市场实现均衡，即劳动供给和劳动需求都为 N_f，经济中的充分就业量也为 N_f。根据生产函数，当就业量为 N_f 时，总产出为 Y_f，这一关系反映在图 5-10(c)中。这样，可以在图 5-10(d)中找到价格水平为 P_0、收入为 Y_f 时价格水平与总产出的结合点，即图 5-10(d)中的点 $A(Y_f,P_0)$。

当价格上升到 P_1 时，如果货币工资不变，仍为 W_0，则实际工资下降为 $\frac{W_0}{P_1}$，这时，$N_s<N_d$，从而使货币工资上涨，而且必须上涨到 W_1，使实际工资 $\frac{W_1}{P_1}$ 等于 $\frac{W_0}{P_0}$，这时劳动力市场重新恢复均衡，就业量为充分就业的就业量，于是，就业量仍为 N_f，总产出为 Y_f。这样可以得到图 5-10(d)中的点 $B(Y_f,P_1)$。

同样，当价格下降到 P_2 时，如果货币工资不变，仍为 W_0，则实际工资上升为 $\frac{W_0}{P_2}$，这时，$N_s>N_d$，从而使货币工资下降，而且必须下降到 W_2，使实际工资 $\frac{W_2}{P_2}$ 等于 $\frac{W_0}{P_0}$，这时劳动力市场恢复均衡，就业量为充分就业的就业量，于是，就业量仍为 N_f，总产出为 Y_f。于是可得到图 5-10(d)中的点 $C(Y_f,P_2)$。

以此类推，连接 A、B、C 等点，就得到了一条垂直的 AS 曲线，这就是新古典总供给曲线。

AS 垂直的原因：货币工资可以充分自由伸缩，因而任何价格水平的变化都会引起货币工资的方向相反但程度相同的变化，从而保持实际工资为均衡水平，就业、产量为充分就业均衡。

垂直的 AS 曲线表明，经济总是处于自然就业率的水平，从而不会出现长期的大量的失业现象。

二、凯恩斯主义总供给曲线

凯恩斯主义总供给模型是对新古典总供给模型的发展，凯恩斯主义者否定了古典主义者关于劳动力市场上货币工资具有充分弹性以保持充分就业均衡的假设。这两个模型的关键差别在于其工资行为的假说不同。新古典总供给模型以工资完全伸缩性假说为出发点，凯恩斯主义总供给模型则以工资下限假说为出发点。

(一)工资下限假说

工资下限(Wage Floor)假说是指在短期内，货币工资具有完全的向下刚性，但也具有完

全的向上伸缩性。即工资有一个最低限度，无论劳动的供求如何变化，工资不会低于这一水平，从而具有不能向下变动的刚性，但在这一最低限度之上，工资则可以随劳动供求关系的变动而变动，从而具有向上的伸缩性。

这一假说与新古典工资完全伸缩性假说的差别在于：第一，承认工资的下降有一个最低限度，其根源在于劳动市场并不是完全竞争的；第二，决定劳动供求的不是实际工资水平，而是名义工资水平，因而这一假说强调的是名义工资。

(二)凯恩斯主义总供给模型中的劳动供给曲线

凯恩斯主义者将劳动供给量作为名义工资的函数。由于劳动者存在“货币幻觉”，劳动供给量不取决于实际工资，而取决于名义工资。而且，根据工资下限假说，可以将劳动供给曲线分为两种情况。

第一，当劳动供给小于充分就业水平时，劳动的供给只与工资下限即劳动者愿意接受的最低名义工资标准相关，而与价格水平无关。这一部分的劳动供给曲线为一段水平线。

第二，当劳动供给大于充分就业水平时，劳动的供给既取决于名义工资，也取决于价格水平，随着名义工资水平的上升，劳动供给量增加。这一部分的劳动供给曲线为向右上倾斜的线。

凯恩斯主义总供给模型中的劳动供给曲线可以用图 5-11 来进行说明。

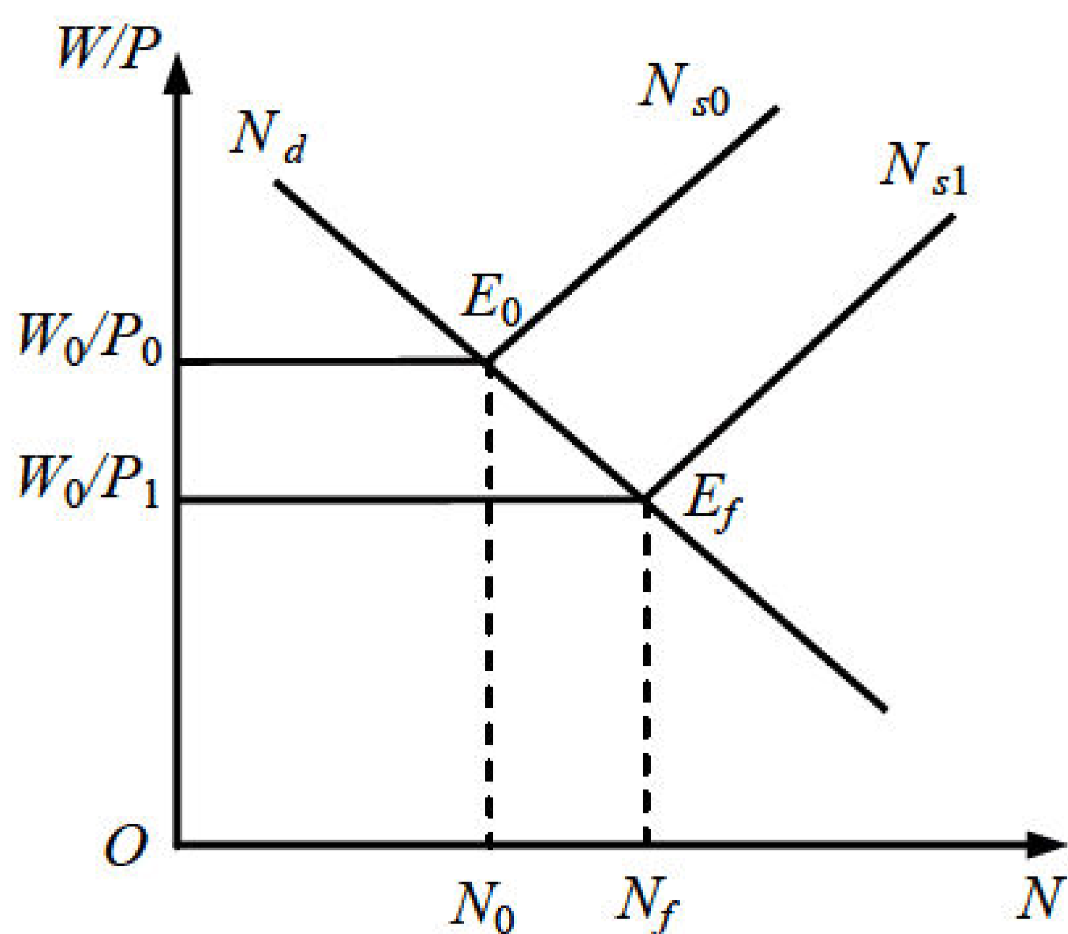


图 5-11　凯恩斯主义总供给模型中的劳动供给曲线

现在假设劳动者愿意接受的最低名义工资水平为 W_0，劳动需求曲线为 N_d，N_f 为充分就业水平。这样，无论价格水平是 P_0 还是 $P_1(P_0<P_1)$，劳动者都愿意提供从 0 到 N_f 的任何劳动量。当社会实现了充分就业以后，即在 N_f 点以后，只有当实际工资水平提高了，劳动者才愿意增加劳动供给量，因而劳动供给曲线向右上方倾斜。

在图 5-11 中，E_f 点为劳动市场处于充分就业状态，N_0 是失业状态。如果名义工资能够随劳动市场供求关系的变动而变动，即具有完全伸缩性，在存在失业时，名义工资可以下降，直至使价格水平为 P_0 时的实际工资水平与价格水平为 P_1 时的实际工资水平一样，劳动市场就可以实现充分就业均衡。但由于名义工资具有向下的刚性，劳动者不愿意接受低于 W_0 的名义工资，从而存在失业就是必然的。

凯恩斯主义者反对新古典经济学家通过降低名义工资从而降低实际工资来增加就业的做法，主张提高价格水平来降低实际工资以增加就业。从图 5-11 来看，当价格水平提高到

P_1，实际工资水平下降到$\frac{W_0}{P_1}$时，就实现了充分就业。

凯恩斯主义者之所以反对降低名义工资而主张提高价格水平主要有两点理由：第一，由于存在工资下限，降低名义工资必然引起劳动者的反对，因此，降低名义工资是行不通的；第二，即使降低名义工资是可行的，这种做法也无法增加就业，因为名义工资降低会减少劳动者的购买力，从而无法使劳动者购买增加的产量，最终仍不能达到增加产量与就业的目的。

(三)凯恩斯主义总供给曲线

在凯恩斯主义总供给模型中，由于货币工资存在下限，通过以上分析，存在如下函数关系。

生产函数：$Y=F(N,\overline{K})$。

实际工资水平：$w=\frac{W}{P}$。

劳动需求函数：$N_d=N_d\left(\frac{W}{P}\right)=N_d(w)$。

劳动供给函数：$N_s=N_s\left(\frac{W}{P}\right)=N_s(w)$。

劳动市场均衡：如果$w=w_e$(w_e为均衡实际工资)，则$N_e=N_d=N_s=N_f$；如果$w>w_e$，则$N_e=N_d<N_f$。

凯恩斯主义者假定，货币工资具有向下刚性和向上伸缩性。所谓货币工资的向下刚性，是指当劳动力市场上劳动者供过于求而存在非自愿性失业时，货币工资不能灵活地向下调节而使劳动力市场恢复充分就业的均衡状态。这是由于工人与雇主签订的合约一般是长期合约，在合约期内货币工资是不变的，同时由于工会等力量的存在，使得工资不能低于某一最低限度，否则将引起劳动者的不满。显然，这种向下刚性假设对劳动市场供过于求的情形无效，此时，货币工资仍可自行向上调节，而使劳动力市场达到均衡。这样，总供给曲线由一段向右上方倾斜的部分和一条垂直线组成，即总供给曲线在达到充分就业的产量以前逐渐向右上方倾斜，在达到充分就业时成为一条垂直的线。凯恩斯主义总供给曲线的推导过程可以用图5-12来说明。

在图5-12(a)中，假设劳动者愿意接受的最低名义工资为W_0，具有向下刚性，在开始时，价格为P_0，货币工资为W_0，则实际工资为$w_0=\frac{W_0}{P_0}$。在图5-12(b)中，按实际工资为w_0，劳动的供给和需求相等，达到充分就业的就业量N_f。在图5-12(c)中，根据生产函数，当就业量为N_f时，总产出为Y_f，即与充分就业量N_f相对应的产量为Y_f。于是，可以在图5-12(d)中找到价格水平P_0与产出Y_f的组合点，即图5-12(d)中的点$A(Y_f, P_0)$。

当价格水平由P_0下降到P_1时，如果货币工资不变，仍为W_0，实际工资为$w_1=\frac{W_0}{P_1}$，则实际工资从$w_0=\frac{W_0}{P_0}$上升到$w_1=\frac{W_0}{P_1}$，劳动力市场上供给增加，如图5-12(b)中假设劳动供

给由 N_{s0} 增加到 N_{s1}。由于货币工资具有向下刚性，因此货币工资保持 W_0 不变，于是实际劳动供给量等于该实际工资水平所决定的劳动力需求量 N_0。此时劳动力市场上达到未充分就业的均衡，就业量小于充分就业水平。由图 5-12(c)总生产函数可得实际国民收入为 Y_0，小于充分就业时的国民收入水平 Y_f，即实际产量低于充分就业水平下的产量，于是 Y_0 的产量与 P_1 的价格水平相结合，构成 AS 曲线上另一组合点，即图 5-12(d)中的点 $B(Y_0,P_1)$。

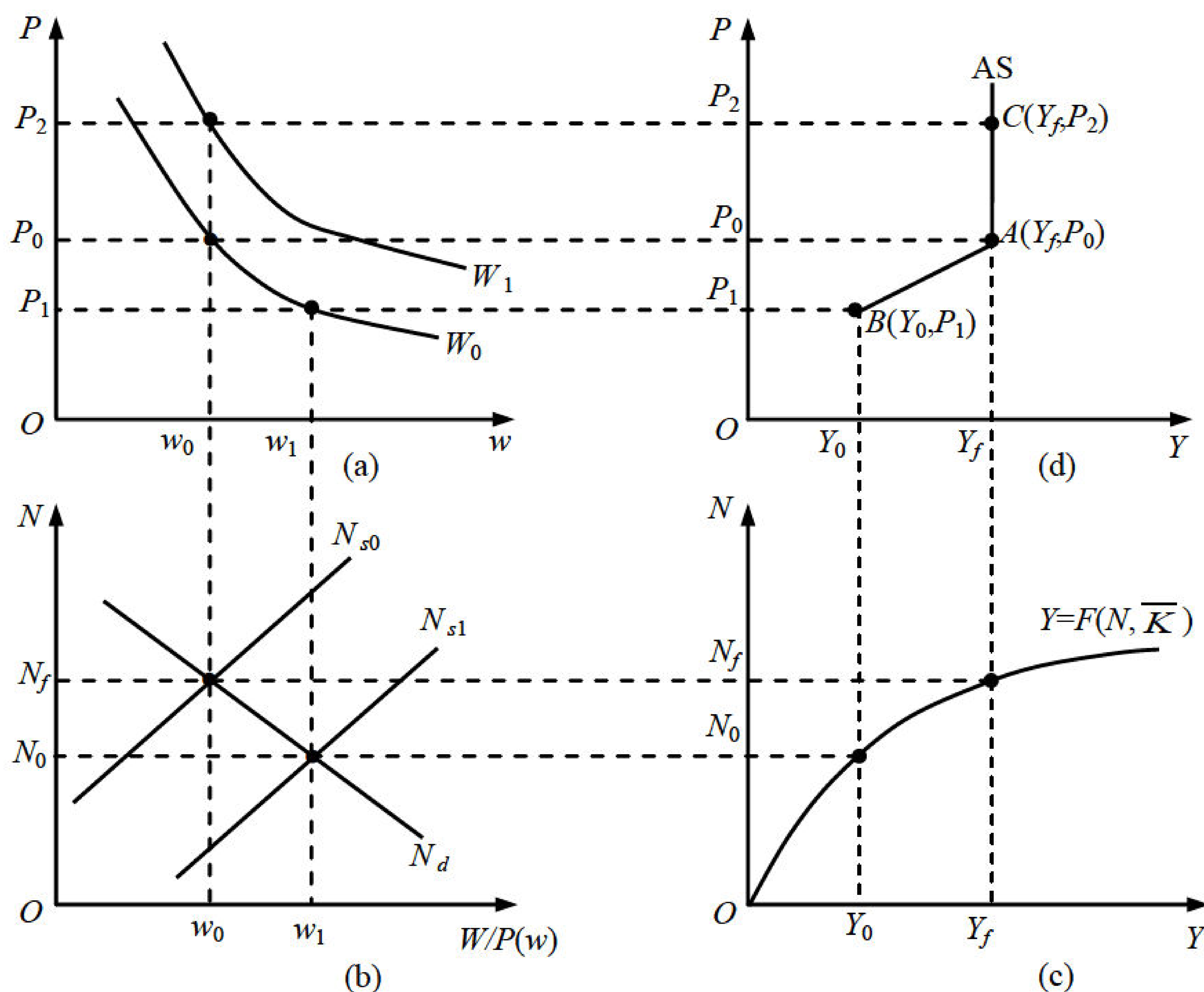


图 5-12　凯恩斯主义总供给曲线的推导

当价格水平由 P_0 上升为 P_2 时，由于货币工资存在向上伸缩性，货币工资相应地上升到 W_1，但实际工资仍为 $w_2=\dfrac{W_1}{P_2}=\dfrac{W_0}{P_0}=w_0$，从而使劳动力市场达到充分就业的均衡，就业量和产量仍然是 N_f 和 Y_f。于是在图 5-12(d)中可得到又一点 $C(Y_f, P_2)$。这种分析和垂直的总供给曲线一样，也就是说在 A 点以上得到一段垂直的总供给曲线。

连接 A、B、C 三点就可得到图 5-12(d)所示的凯恩斯主义总供给曲线 AS。

三、总供给曲线的一般形状及其移动

(一)AS 曲线的一般形状与说明

以上讨论了两种主要学派的总供给曲线，综合以上分析，西方经济学者将总供给曲线分为三大部分，可用图 5-13 来表示。

(1) 水平部分。*ab* 这一段水平线，表示产量或实际收入可在价格不变的情况下增加。*ab* 这部分又被称为凯恩斯主义的总供给曲线，这是凯恩斯所考察的低于充分就业阶段且社

会上存在大量失业和资源设备闲置的情况，经济社会扩大产出不会提高现有平均成本，也就是说厂商不必为增加产量而接受更高的成本水平。同时，资源要素的价格水平固定不变，因此，当产量减少时也不存在一般物价水平下跌的压力。

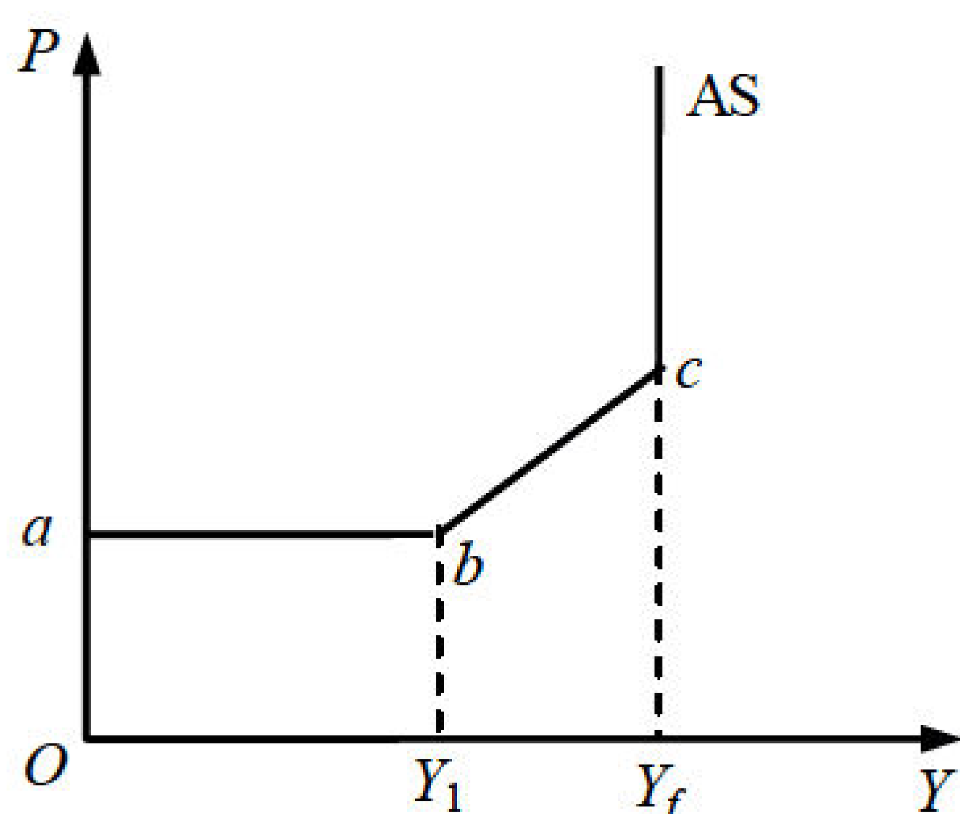


图 5-13　总供给曲线

(2) 垂直部分。在 c 点以上的垂直部分这一段内，不论价格水平上升或下降，产量都不会扩大或减少，这时 $Y=Y_f$是充分就业时的产量，即经济社会所能产出的最大产量。这部分也被称为“古典”段，因为这一部分所反映的正是古典经济学所考察的情形，即经济社会在长期达到充分就业的情况，又称“长期总供给曲线”。

(3) 正斜率部分。这是夹在水平段和垂直段中间的部分，如图 5-13 中的 bc 部分，它表明了在资源接近充分利用的条件下，由于产量的增加会使生产要素的价格上涨，从而使生产成本增加，进而推动整个价格水平的上升，亦即表明总供给与价格水平呈同方向变动。但这是短期内存在的情况，该曲线又被称为“短期总供给曲线”。

(二)总供给曲线的移动

通过分析总供给曲线的形成，可以看出尽管按假设条件不同而得到不同形状的总供给曲线，但决定总供给曲线位置的不外乎劳动市场的均衡状态和总生产函数这两个基本因素。因此，劳动市场或总生产函数的变化最终都会导致 AS 曲线的位置移动。例如，劳动力需求减少，即劳动力需求曲线向原点方向移动，会使均衡就业量减少，如果总生产函数不变，总供给曲线 AS 就会向左移动。这说明在同一物价水平下，对劳动需求的减少，使产量或实际国民收入减少，即供给总量减少。再比如，如果由于技术进步等使劳动生产率水平普遍提高，则总生产函数曲线会向右上方移动。于是总供给曲线也会右移，说明在同一物价水平下，劳动生产率的提高使实际产出或收入水平提高，也就是总供给量增加。

小贴士

关于 AS 曲线和 AD 曲线的一个提醒

有必要强调一点：千万不要将宏观经济的 AD 曲线和 AS 曲线与微观经济的需求曲线和供给曲线相混淆。微观经济的供给曲线和需求曲线指的是单个的商品的数量和价格，其前提是假定国民收入、其他商品的价格这类因素保持不变。而总供给曲线和总需求曲线则不同，它体现的是总产出水平和总价格水平的决定，其前提假定是货币供应量、财政政策以及资本存量这类因素维持不变。总供给和总需求解释的是税收如何影响国民产出和所有价格的变动；微观经济学的供给和需求则可能会考虑汽油税怎样影响汽车的购买量。这两组曲线表面上相似，但它们所解释的是截然不同的经济现象。

第三节　总需求-总供给的凯恩斯宏观经济模型的应用

总需求曲线表示的是产品市场和货币市场同时达到均衡时的一般价格水平与国民收入之间的关系。总供给曲线表示了劳动力市场均衡(充分就业或未充分就业)时一般价格水平和国民收入之间的关系。总需求-总供给模型就是将总需求曲线和总供给曲线结合在一起来说明国民收入的价格水平的决定的理论模型。在不考虑总需求曲线或总供给曲线发生变动的情况下，总需求曲线和总供给曲线的交点便决定了三个市场同时均衡时的国民收入水平和价格水平。

一、总需求-总供给模型

下面分别就垂直的古典总供给曲线和正斜率的凯恩斯主义总供给曲线部分与总需求曲线相交，分析均衡产出和均衡收入的决定。

(一)货币工资弹性假设下均衡国民收入和价格水平的决定

图 5-14 的总需求-总供给模型是“古典”的总需求-总供给模型。因为假定货币工资弹性，所以，位于充分就业产量上的总供给曲线 AS 是一条垂直线，表示在充分就业的产量上，总供给曲线完全缺乏弹性，无论价格水平如何提高，都不会引起产量的增加。产量达到充分就业的水平，是根据“古典”模型关于货币工资完全有弹性的假设的结论。

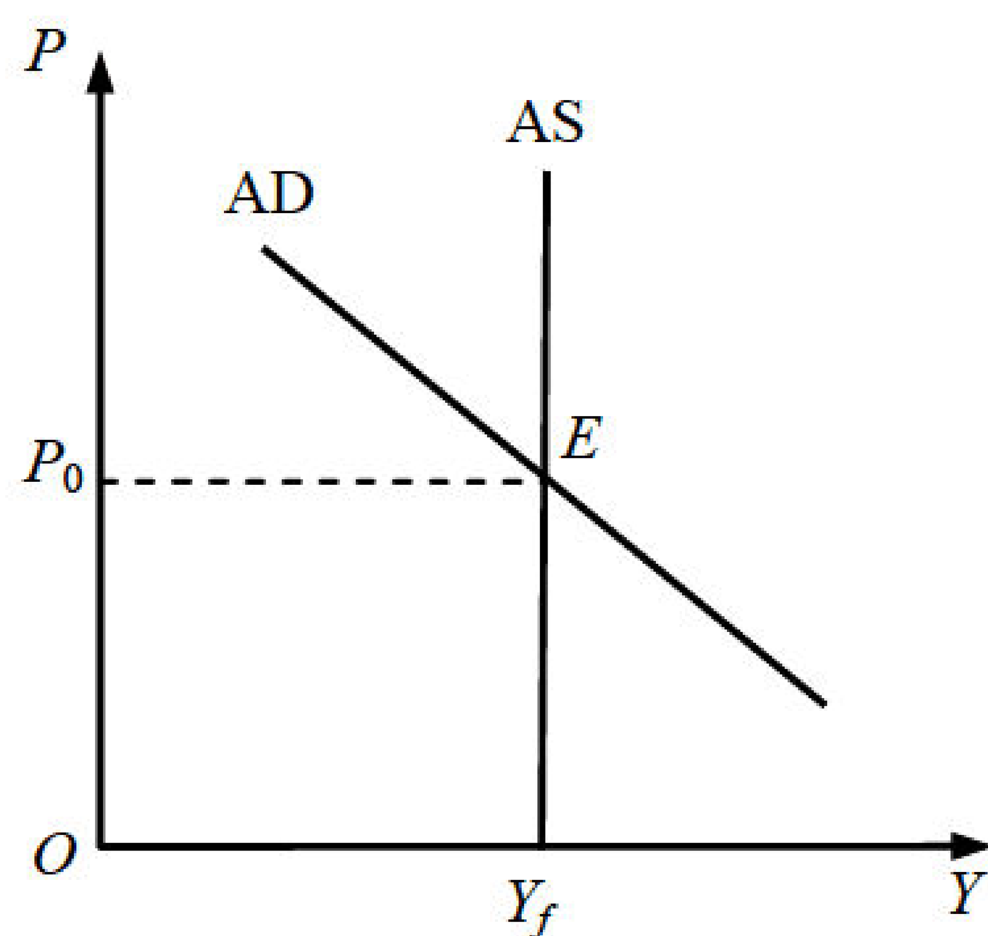


图 5-14　均衡国民收入的决定

可用图 5-14 来说明国民收入和价格水平的决定。在图 5-14 中，总需求曲线 AD 与总供给曲线 AS 相交于 E 点，该点决定的收入 Y_f为充分就业收入。这是因为总需求曲线上每一点反映了在给定价格水平上的总需求量，而该总需求量又是由 IS 和 LM 曲线的交点决定的；总供给曲线上每一点反映了在给定价格水平上的总供给量，而该总供给量又是由就业量决定的，在货币工资弹性的假定下，就业量是均衡的、充分就业的。因此，总需求、总供给的交点表明产品市场、货币市场和劳动市场同时达到均衡。这时的收入被称为充分就业收入。

这一分析具有以下两点不足：第一，该分析依赖于货币工资弹性假定。而如果货币工资是刚性的，就有可能难以同时实现三个市场的均衡；第二，即使货币工资弹性成立，总供给曲线 AS 垂直，也可能出现总需求曲线不能够与总供给曲线相交，从而经济出现不确定状态，这种情况可用图 5-15 来说明。

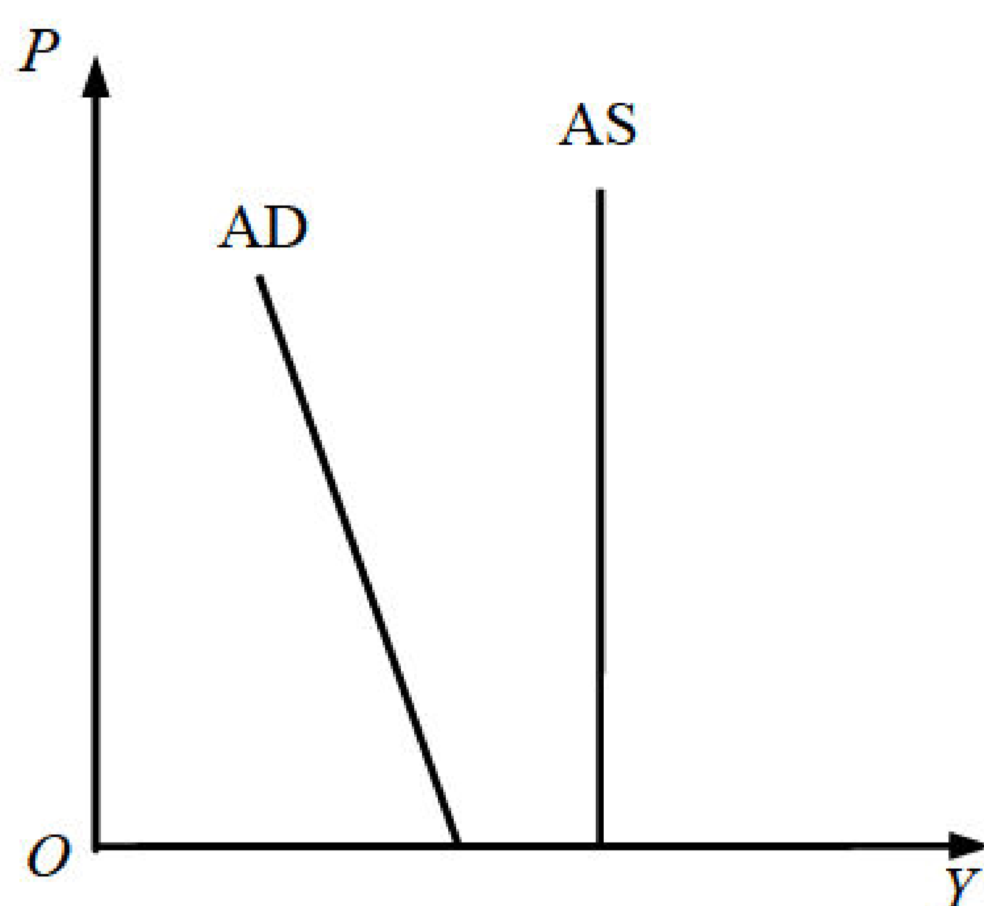


图 5-15　均衡国民收入的决定的特例

(二)货币工资刚性下均衡国民收入与价格水平的决定

图 5-16 中的总需求-总供给模型是凯恩斯主义的总供给-总需求模型。在低于充分就业产量时，AD 曲线与向右上方倾斜的 AS 曲线段相交，当产量达到充分就业产量时，AD 曲线与 AS 曲线的垂直段相交。

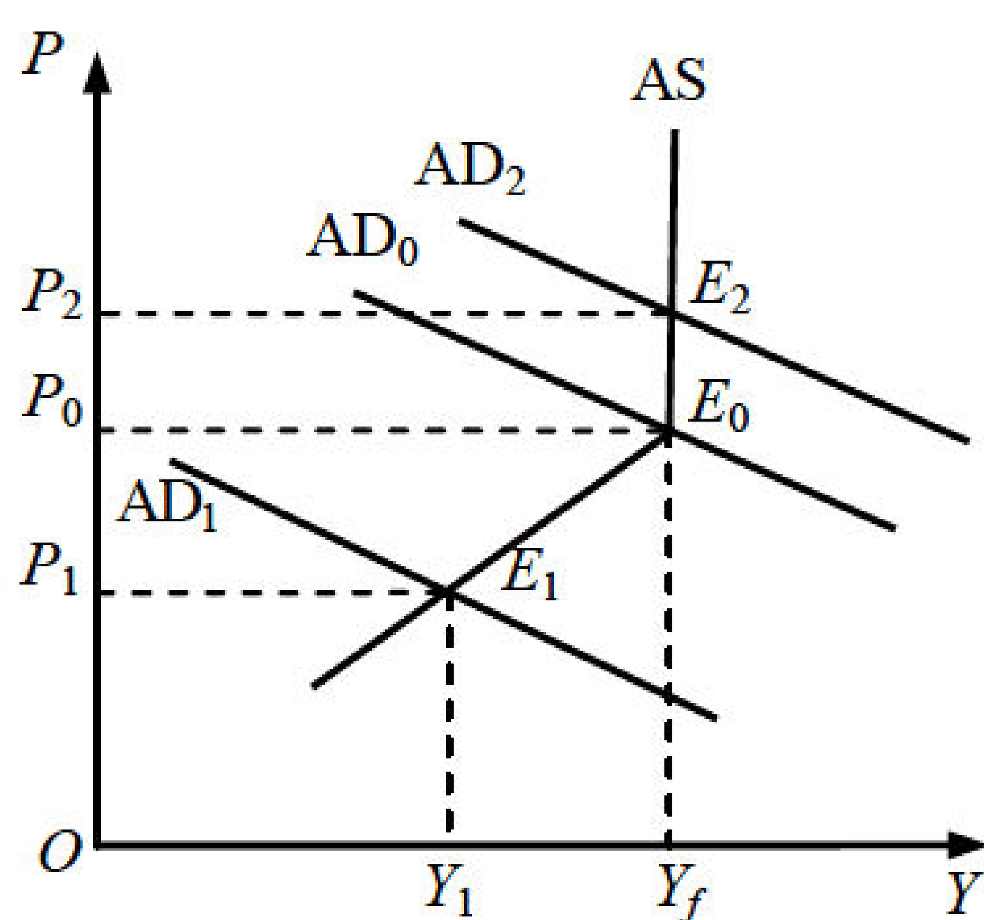


图 5-16　低于充分就业的均衡

假定货币工资刚性，总供给曲线先向右上方倾斜然后垂直。由于 AS 曲线形状特殊，AD 与 AS 在 AS 曲线的不同位置相交，其经济含义也不同。

在图 5-16 中，当总需求曲线为 AD_0 时，AD_0 与 AS 的交点 E_0 点表明产品市场、货币市场和劳动市场同时实现了均衡，Y_f 为充分就业时的收入。

当总需求曲线为 AD_1 时，AD_1 与 AS 的交点 E_1 点表明产品市场、货币市场实现了均衡，但劳动市场失衡，Y_1 为低于充分就业时的收入。

当总需求曲线为 AD_2 时，AD_2 与 AS 的交点 E_2 点表明产品市场、货币市场和劳动市场同时实现了均衡，Y_f 为充分就业时的收入，但一般价格水平过高。

当经济处于低于充分就业均衡如位于 E_1 点时，可以增加支出、减少税收以增加总需求，使之移动到 AD_0 的位置，从而增加就业，提高国民收入水平。而当经济处于过高的价格水平如为 P_2 时，可减少支出、增加税收以减少总需求，将总需求曲线由 AD_2 移动到 AD_0，以减轻通货膨胀的压力。由于存在货币幻觉，刺激总需求可以增加就业和收入。

凯恩斯主义总需求-总供给模型表明，在未达到充分就业之前，国民收入的增加主要取决于总需求水平，总需求增加会导致产量和价格的同时上升，但是达到充分就业以后，就同古典模型的结论一样了。

如果总供给曲线为水平线，也就是简单凯恩斯模型对应的情况，总需求的增加会导致产量的同等增加而价格水平不变，这时是需求决定供给，而不是供给决定需求，可以说这是与古典模型对应的另一种极端情况。

该模型也存在不足：由于人们能够合理预期，因而价格上升会引起货币工资上涨，从而使实际工资不变，这样厂商就不会增加就业，产量也不会发生变化，结果是使价格和货币工资上涨。

二、总需求-总供给模型的运用

在宏观经济分析中，总需求-总供给模型是一种十分有用的分析工具，它可以被用来分析宏观经济政策的有关问题。由于总供给曲线有不同的形状，因而在不同供给假定下政府的宏观经济政策具有不同的效应。

(一)短期总供给曲线情形

在短期总供给曲线情形下，总需求的增加会使国民收入增加，价格水平也上升；总需求的减少会使国民收入减少，价格水平也会下降。即总需求的变动引起国民收入与价格水平的同方向变动。如果经济过热，要降低通货膨胀，政府可以紧缩总需求或刺激总供给。短期总供给曲线可用图 5-17 来进行说明。

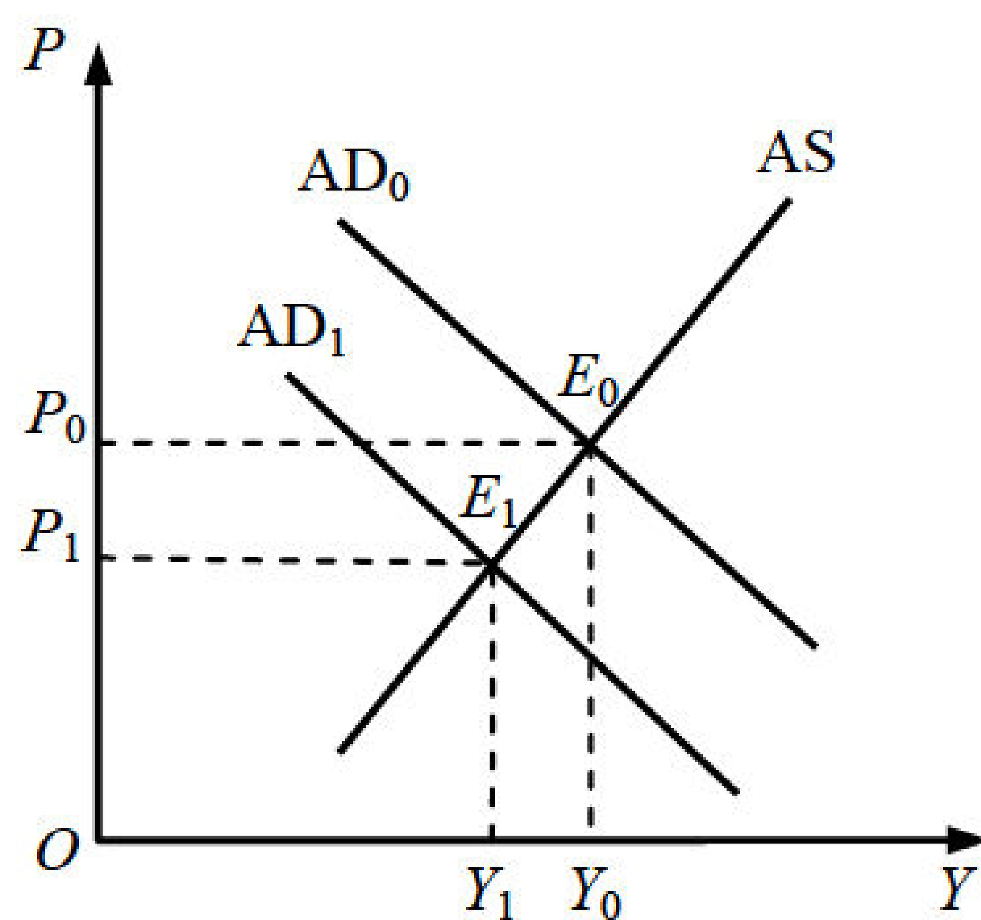


图 5-17　总需求变动下的总需求-总供给模型的运用

从图 5-17 可以看出，紧缩总需求的政策会较迅速地制止通货膨胀，如总需求从 AD_0 移动到 AD_1 可以使价格水平从 P_0 下降到 P_1，但也会引起严重的经济衰退，如使国民收入从 Y_0 减少到 Y_1。

图 5-18 是对刺激总供给政策的分析。刺激总供给，即使总供给曲线从 AS_0 移动到 AS_1，可以使价格水平从 P_0 下降到 P_1，但在制止通货膨胀的同时使国民收入从 Y_0 增加到 Y_1，从而促进了经济繁荣。

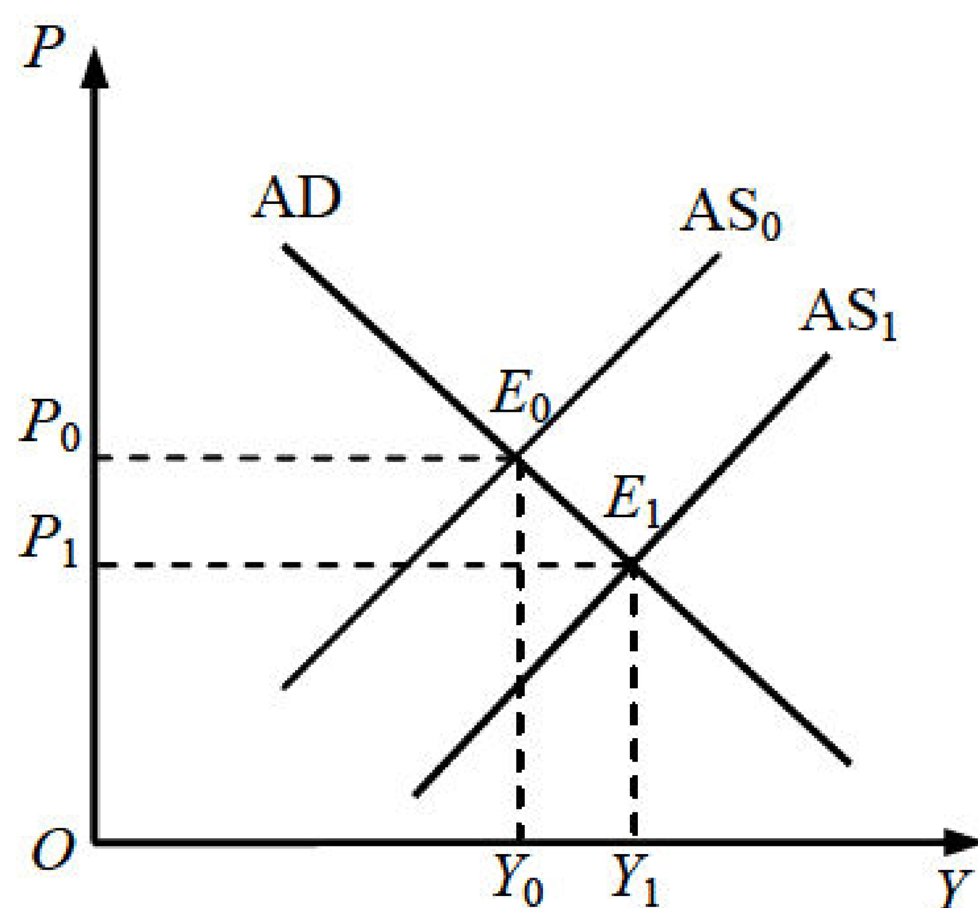


图 5-18　总供给变动下的总需求-总供给模型的运用

(二)古典情形

在古典情形下，也就是长期总供给曲线情形下，由于资源已得到了充分的利用，所以总需求的增加只会使价格水平上升，而国民收入不会变动；同样，总需求的减少也只会使价格水平下降，而国民收入不会变动。即总需求的变动会引起价格水平的同方向变动，而不会引起国民收入的变动。总供给曲线在充分就业的产量水平上是垂直的。可以用图 5-19 来说明政府扩张性政策的效果。

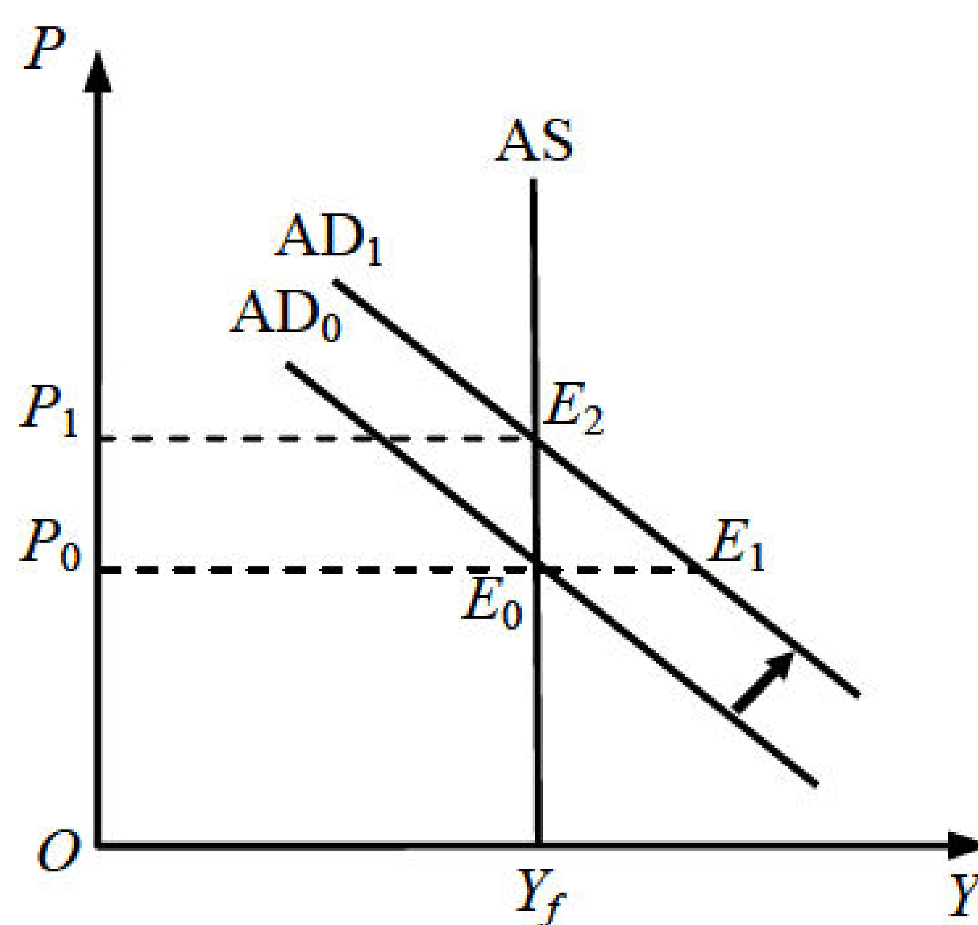


图 5-19　古典情形下的总需求-总供给模型的运用(扩张货币政策下)

在图 5-19 中，初始的总需求曲线 AD_0 与总供给曲线 AS 相交于 E_0 点，决定了均衡收入为 Y_f，价格水平为 P_0。现在假设政府实行扩张性的财政政策，结果是使总需求曲线向右移动到 AD_1。在初始价格水平 P_0 上，总需求达到 E_1 点。由于 Y_f 是充分就业的产量水平，因而当总需求增加时，厂商在原有的 P_0 价格水平上不可能获得更多的工人，也就不可能增加更多的产量。也就是说，产品供给对新增加的需求无法做出反应，在供给不变的情况下，需求的增加只会带来价格的上升。价格的上升降低了实际货币存量并导致利率上升和支出减少，因而经济将沿着 AD_1 曲线不断向上移动，直至 E_2 点。在 E_2 点，总需求曲线

AD_1与总供给曲线 AS 相交，决定了价格水平为 P_1，均衡收入仍为 Y_f。

如果政府实行扩张性的货币政策，结果也只会使价格上升，均衡收入则不会发生变化。可用图 5-20 来进行说明。当政府实行扩张性的货币政策时，结果与实行财政政策一样，也会使价格上升到 P_1。在图 5-20 中，从 E_0 点到 E_2 点的调整过程中，没有产量的变化而只有价格水平的变化，但是与财政政策效果不同的是，价格上升与名义货币量的增加成同一比例。也就是说，在古典供给条件下，名义货币的增加将促使价格水平同比例上升，而利率和实际产出保持不变。在宏观经济学中，货币存量的变动只导致价格水平的变化而实际变量(如就业量、产量)不发生变化的情况被称为货币是中性的。

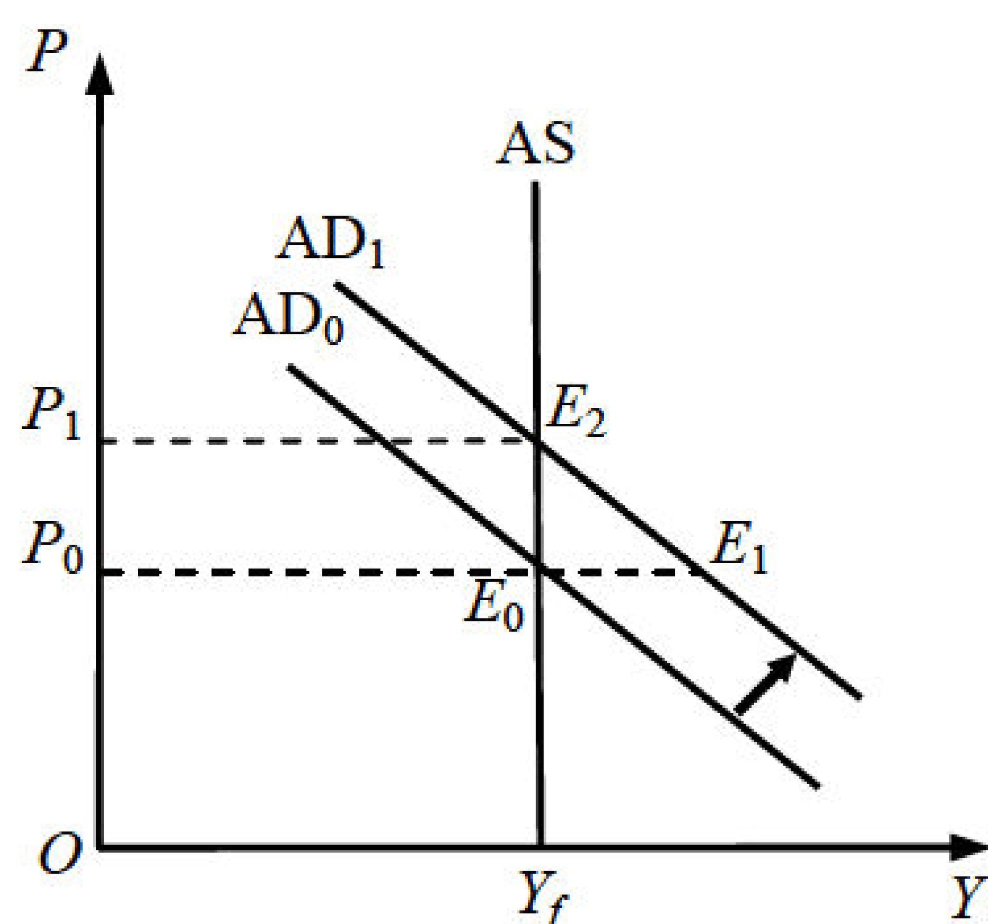


图 5-20　古典情形下的总需求-总供给模型的运用(宽松财政政策下)

(三)凯恩斯情形

在凯恩斯情形下，总供给曲线是一条水平线。存在这种总供给曲线时，总需求的增加会使国民收入增加，而价格水平不变；总需求的减少会使国民收入减少，而价格水平也不变，即总需求的变动不会引起价格水平的变动，只会引起国民收入的同方向变动。可以用图 5-21 来说明政府扩张性政策的效果。

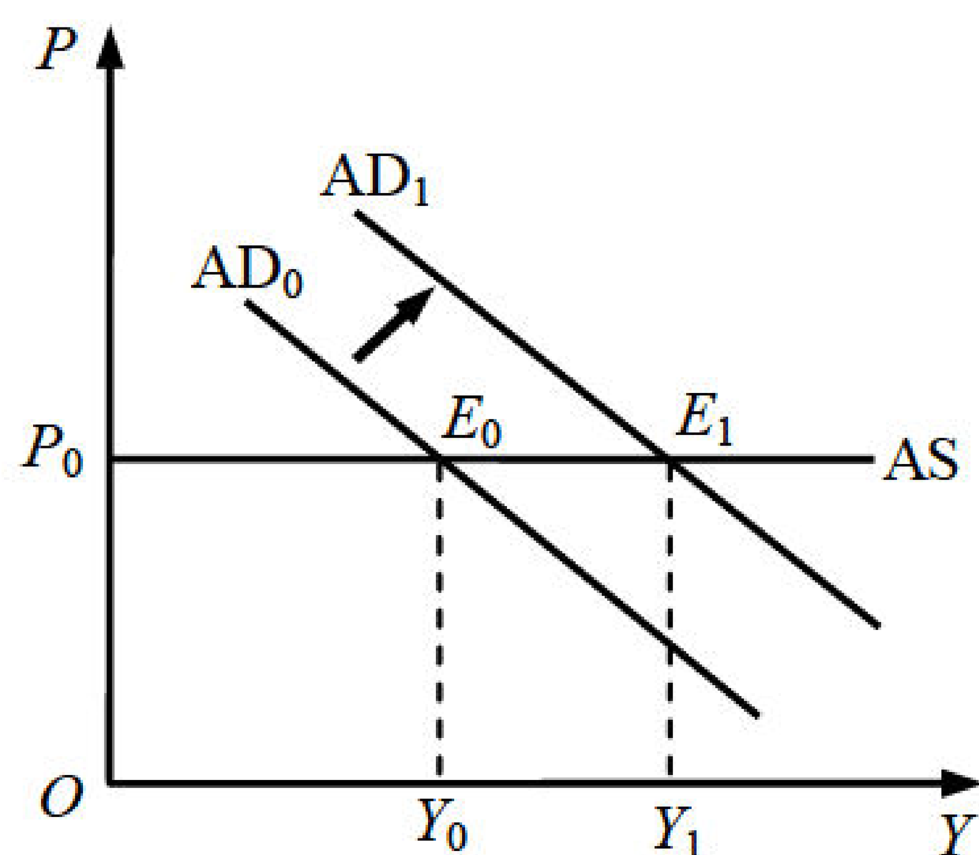


图 5-21　凯恩斯情形下的总需求-总供给模型的运用

在图 5-21 中，E_0 为初始均衡点。现在假设政府实行扩张性的财政政策，结果使总需求曲线 AD_0 向右移动到 AD_1，AD_1 与 AS 相交于 E_1 点，决定了均衡收入为 Y_1。由于 AS 是水平的，即在 P_0 价格水平上，厂商愿意提供任何数量的产品，因而不存在对价格的影响。

由此可以看出，在凯恩斯供给条件下，政府实行扩张性财政政策的结果只是提高产量和就业，而不会影响价格水平。

同样，如果政府实行扩张性货币政策，结果也只会使经济中的均衡产量增加，而且也不存在对价格的影响。

三、总需求-总供给模型与经济的动态调整

现代凯恩斯主义者主要探讨了总需求变动对经济的影响，因此，这里主要介绍总需求变动与经济的动态调整过程。动态调整就是考虑到时间因素的调整。由于时间有短期、中期和长期之分，因而经济的动态调整也有短期调整、中期调整和长期调整之分。下面以扩张性货币政策为例来分析总需求变动所引起的经济的动态调整过程。

(一)短期调整

总需求变动与经济短期动态调整可用图 5-22 来说明，在图 5-22 中，AD_0、AS、E_0、P_0 为初始状态，假设 E_0 点所决定的 Y_0 实现了充分就业，因而工资、成本与价格保持不变。如果这种均衡状态保持下去，则本期价格与上期价格相等，即 $P_t=P_{t-1}$。

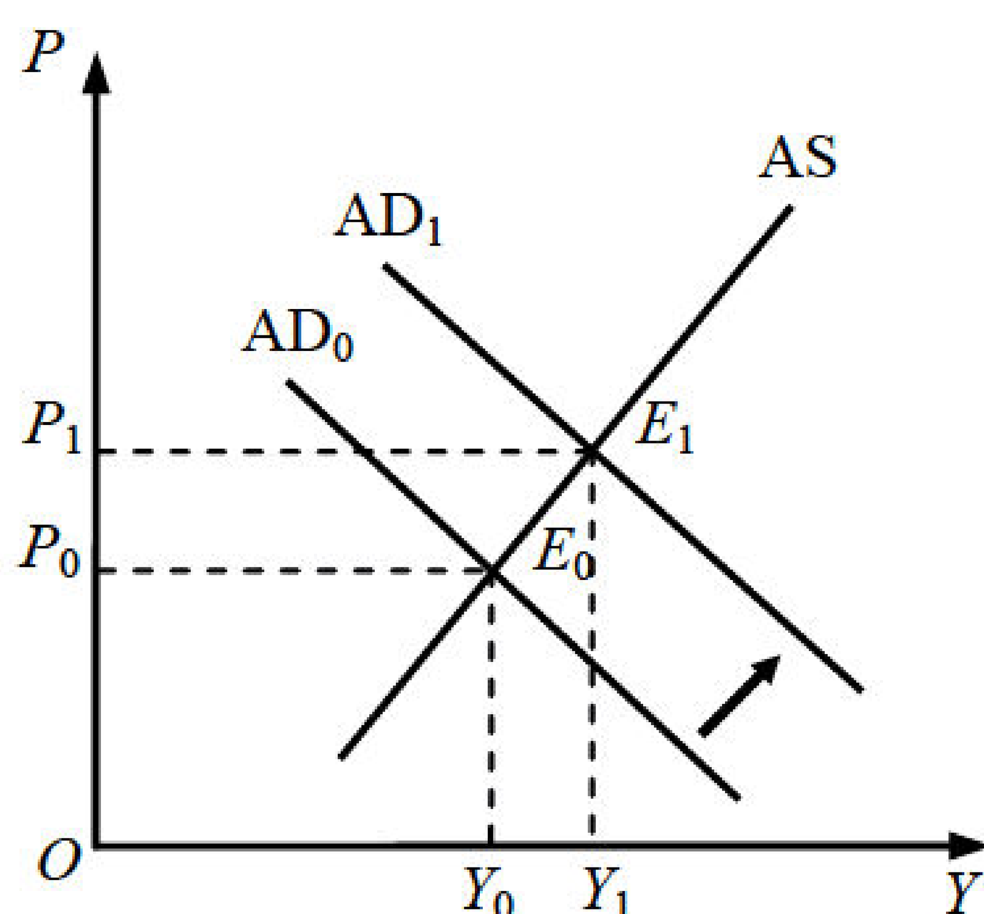


图 5-22　总需求变动与经济短期动态调整

现在假设政府采取扩张性货币政策，增加名义货币供应量，则会引起经济的调整。当名义货币量增加而价格水平没有变化时，实际货币供给量增加，利率下降，总需求增加，从而总需求曲线从 AD_0 移动到 AD_1。在原来的价格水平 P_0 上，存在过度需求。这时厂商会增加产量，短期中 AD_1 与 AS 相交于 E_1 点，实现了均衡。在 E_1 点，国民收入增加了，价格水平也上升了，即国民收入增加至 Y_1，价格水平上升为 P_1，这时，$P_1>P_0$。这就是说，在短期内，扩张性货币政策使国民收入增加，随着产量与就业的增加，工资提高，价格上升。

(二)中期调整

在短期中，扩张性货币政策的结果是在图 5-22 中的 E_1 点实现了均衡，但从中期看，调整过程并没有结束。因为价格的持续上升会影响下期供给，而总供给的变动又会影响到均衡状态的变动，这种情况可用图 5-23 来说明。

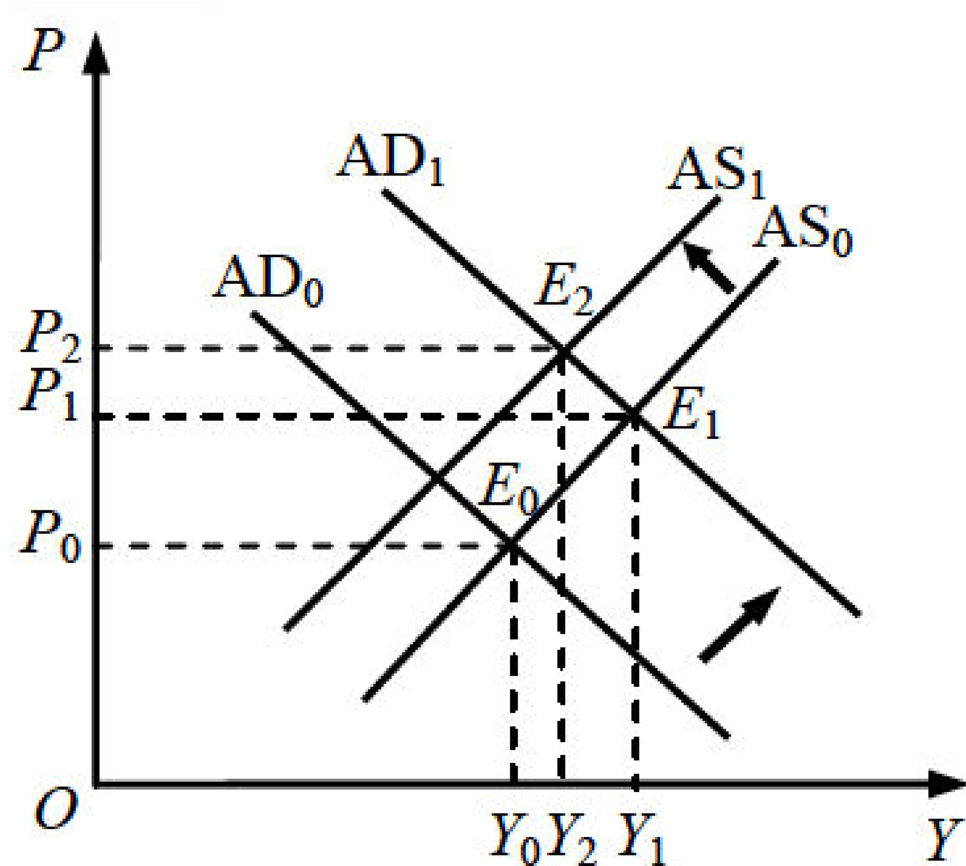


图 5-23　总需求变动与经济中期动态调整

在图 5-23 中，短期调整的结果是价格上升为 P_1。在中期内，价格水平的上升会使产量减少，从而使总供给曲线 AS 向左移动，直至价格为 P_1 时实现充分就业 Y_0 的水平，即总供给曲线从 AS_0 移动到 AS_1。这说明，由于上期产量与就业增加，工资提高了，同样地，充分就业产量(Y_0)时的价格水平也提高了。AS_1 与 AD_1 相交于 E_2 点，E_2 点是中期均衡点。

(三)长期调整

在长期内，只要产量与就业大于正常水平(即充分就业水平)，价格和工资就仍然要上升，总供给曲线就要向上移动，直至形成新的均衡点使产量与就业回到原来的正常水平时为止。这就是长期调整过程，可用图 5-24 来说明。

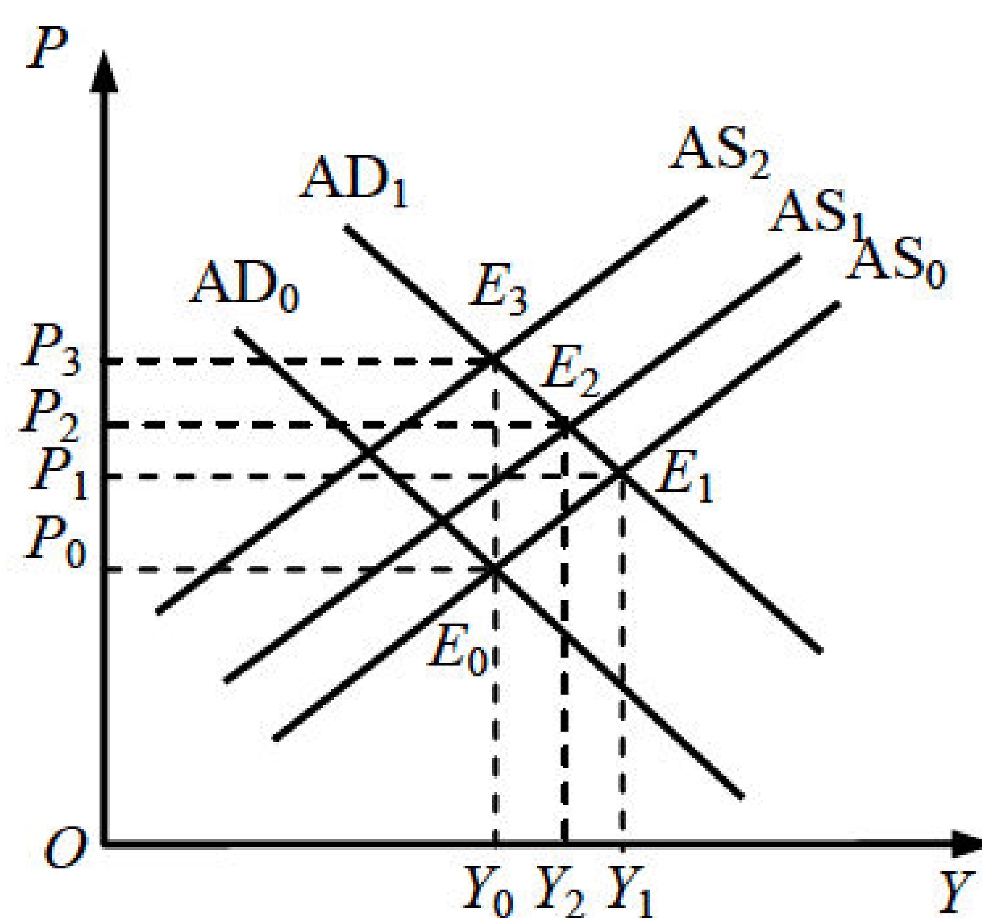


图 5-24　总需求变动与经济长期动态调整

在图 5-24 中，E_2 点是中期均衡点，E_2 点决定的价格水平为 P_2，产量水平为 Y_2。由于 $Y_2>Y_0$，价格水平仍然要上升。由于价格水平上升，总供给曲线将继续向左移动，直至移动到 AS_2 时达到长期均衡。这时，AS_2 与 AD_1 相交于 E_3 点，决定了国民收入仍为 Y_0，即恢复到原来的充分就业水平，而价格上升为 P_3。这时，价格的上升与扩张性货币政策引起的名义货币量的增加比率相同，从而实际货币量、利率水平仍与采取扩张性货币政策之前一样，国民收入也就又回到原来的水平，即 Y_0。

在长期内，工资和价格有进行充分调整的时间，从而其最后结果与古典总供给曲线下的情形相同。其差别在于调整过程。当总供给曲线呈古典总供给的垂直形状时，货币量的增加直接引起价格同比例上升，并没有影响实际产量的增加。而在现代凯恩斯主义总需求

-总供给模型中，货币量的增加使短期、中期产量与价格都发生了变化，只有在长期中，货币量的增加才只影响价格而不影响产量。短期中调整的情况更接近于凯恩斯主义总供给曲线的情况，即产量变动大，价格变动小，而且，工资对就业量变动的反应越慢，即工资越富有黏性，产量变动就越大，价格变动就越小。

总需求变动所引起的调整过程的快慢取决于工资对就业量变动反应的快慢，即工资黏性的大小。由于工资黏性的存在，总需求变动所引起的短期与中期调整在经济中也是非常重要的。



本章小结

(1) 总需求是经济社会在每一价格水平上对产品和劳务的需求总量。总需求曲线表明了在产品市场与货币市场同时实现了均衡时一般价格水平与国民收入或产量之间的关系。总需求曲线可直接从 IS-LM 模型中导出。

总需求函数显示了价格水平与均衡支出量和总产量之间存在反方向关系。价格水平越高，需求总量和产量越小；价格水平越低，需求总量和产量越大。

(2) 总需求曲线的斜率为负，说明在产品市场和货币市场同时实现均衡时，价格水平与国民收入水平之间呈反方向变动的关系。总需求曲线的斜率与投资需求的利率弹性、乘数的大小呈同方向变动；与货币需求的收入弹性、货币需求的利率弹性呈反方向变动。

(3) 古典总需求曲线实际上是一条双曲线，总供给曲线是一条垂线。古典经济学认为需求扰动不改变实际工资、就业和产量等实际变量，只改变货币工资和价格水平等名义值。货币是中性的——货币对实际变量的无关性。即名义货币供给量与价格水平同比例变动，名义货币量的变动仅仅影响价格水平而不影响其他实际变量。充分就业均衡是经济中的正常状态，宏观经济中的失衡只是暂时的。市场机制的自发调节将使得宏观经济迅速恢复充分就业均衡。因此，不需要政府或中央银行采取积极干预经济的政策措施。

(4) 凯恩斯的总供给曲线是一条平行于横轴的直线。凯恩斯认为，由于货币工资向下刚性的存在，经济中的非自愿失业会长期甚至永远存在，因为经济中不存在有力的自动恢复均衡的力量，有必要采取积极干预经济的货币政策和财政政策。

(5) 新凯恩斯主义以工资黏性、价格黏性和非市场出清代替原凯恩斯主义工资刚性和价格刚性的假设。非市场出清的基本含义是，在出现需求冲击或供给冲击后，工资和价格不能迅速调整到使市场出清的状态。缓慢的工资和价格调整使经济回到实际产量等于正常产量的状态需要一个很长的过程。因此，用政策来刺激总需求是必要的，不能等待工资和价格向下的压力带来的最终均衡恢复。

复习思考题

一、基本概念

总需求　总需求函数　总需求曲线　总供给　总供给函数　总供给曲线　宏观生产函

数　潜在就业量(充分就业量)　潜在产量　充分就业均衡　长期总供给曲线　新古典总供给曲线　凯恩斯主义总供给曲线　短期总供给曲线

二、判断题

1. 当价格水平发生变动时，IS 曲线和 LM 曲线的位置相应移动。　(　　)
2. 由 IS-LM 模型推出的总需求曲线一定向右下方倾斜。　(　　)
3. 当产出水平达到充分就业的产出水平时，意味着全部可用的生产资源均已得到充分利用。　(　　)
4. 根据新古典总供给模型，劳动需求曲线和劳动供给曲线的交点处既不存在失业，也不存在工作岗位的闲置。　(　　)
5. 垂直的总供给曲线意味着长期而言经济能达到充分就业状态。　(　　)

三、单项选择题

1. 总需求曲线向右下方倾斜的原因在于(　　)。
   A. 国外需求与价格水平呈反方向变动的趋势
   B. 消费需求与价格水平呈反方向变动的趋势
   C. 投资需求与价格水平呈反方向变动的趋势
   D. 以上几个因素都存在
2. 其他条件不变时，(　　)因素引起 AD 曲线向左移。
   A. 价格水平下降　　B. 政府支出减少
   C. 税收减少　　D. 名义货币供给增加
3. 下列说法中，正确的是(　　)。
   A. 一般而言，在生产函数中所有投入要素的数量均可变动
   B. 在有关总需求和总供给的研究中，常使用资本量不变的总量生产函数
   C. 充分就业量即所有劳动力都得到工作时的总就业量
   D. 在有关总需求和总供给的研究中，常使用就业量不变的总量生产函数
4. 新古典总供给曲线的基本假设有(　　)。
   A. 劳动力市场存在着工会对劳动力供给的一定程度的垄断
   B. 劳动者存在“货币幻觉”
   C. 货币工资率具有拖下刚性
   D. 劳动供给和需求均可立即对工资率的变化作出反应
5. 在(　　)的情况下，总供给水平与价格水平同向变动。
   A. 劳动供给和劳动需求均立即对价格水平的变动作出反应
   B. 劳动供给立即对价格水平的变动做出反应，而劳动需求则不做反应
   C. 劳动需求立即对价格水平的变动做出反应，而劳动供给则不做反应
   D. 劳动供给和劳动需求均对价格水平的变动不做反应
6. 长期总供给曲线垂直的前提假定是(　　)。
   A. 价格不变　　B. 收入不变
   C. 生产函数不变　　D. 不存在“货币幻觉”

7. 假设已实现充分就业，且总供给曲线为一垂线，则税收减少会导致(　　)。
   A. 实际产出水平和价格水平上升
   B. 价格水平上升，而实际产出不变
   C. 实际产出上升，而价格水平不变
   D. 实际产出水平和价格水平均不变

8. 假设已实现充分就业，且总供给曲线为一垂线，当名义货币供给增加 20%时，(　　)。
   A. 价格水平不变　　B. 利率增加
   C. 名义工资增加 20%　　D. 实际货币供给增加 20%

9. 假设已实现充分就业，且总供给曲线为一垂线，当政府支出增加时，(　　)。
   A. 利率增加，且产出的组成发生改变
   B. 实际货币供给增加，且产出的组成发生改变
   C. 对实际货币供给及产出的组成均无影响
   D. 对利率及产出的组成均无影响

10. 假设已实现充分就业，且总供给曲线为正斜率，则税收降低会增加(　　)。
   A. 价格水平和实际产出　　B. 名义工资和实际工资
   C. 实际产出，但对价格水平无影响　　D. 价格水平，但对实际产出无影响

四、简答题

1. 说明总需求曲线会向右下方倾斜的原因。
2. 解释总需求曲线可能移动的原因。
3. 为什么长期总供给曲线是一条垂线?
4. 短期总供给曲线的特例是一条水平线，请解释它的含义。
5. 用 AD-AS 模型解释经济滞胀出现的原因。
6. 简述新古典经济学的 AD-AS 模型及其政策主张。

五、计算题

1. 已知消费 $C=90+0.8Y_d$，投资 $I=150-6r$，税收 $T=100$，政府购买 $G=100$，名义货币供给 $M=160$，货币需求 $L=0.2Y-4r$，试求当价格水平分别为 1.00 和 1.25 时，产品市场和货币市场同时均衡时的收入水平和利率水平。

2. 假定短期生产函数为 $Y=14N-0.04N^2$，劳动需求函数为 $N_d=175-12.5\frac{W}{P}$，劳动供给函数为 $N_s=70+5\frac{W}{P}$，试求当价格水平为 1 和 1.25 时的就业量和名义工资，并说明总供给曲线的形状。

3. 利用上两题的结论解释为何货币、产品和劳动市场的均衡点恰好在一个价格水平上。

4. 在第 1 题所决定的 AD 曲线和第 2 题所决定的 AS 曲线基础上，可知价格水平为 1 时的均衡的收入水平和利率水平。试求：

(1) 如税收增加 20%，新的均衡的收入水平和利率水平是多少？此时 AD 曲线会发生

什么变化？价格水平会发生什么变化？

(2) 增税后 AD-AS 模型中均衡点的价格水平是多少？此时的实际货币供给是多少？试写出新的 LM 方程。

(3) 价格水平变化后新的利率水平是多少？

(4) 价格水平变化前后的 C、I、G 和名义工资与实际工资是多少？

5. 若总供给曲线 AS=250、总需求曲线 AD=300−25 P，试求：

(1) 供求均衡点的价格水平和收入水平为多少？

(2) 若总需求上升 10%，其他条件不变，新的供求均衡点的价格水平和收入水平为多少？

(3) 若总供给上升 10%，其他条件不变，新的供求均衡点的价格水平和收入水平为多少？

6. 设消费 $C=150+0.75Y_d$，税收 $T=80$，政府支出 $G=60$，投资 $I=100-5r$，名义货币供给 $M=100$，货币需求 $L=0.2Y-4r$，试求在价格水平 P 为 1、1.25 和 2 时，使产品市场和货币市场同时达到均衡时的收入水平和价格水平。

7. 上题其他条件不变，若投资需求变为 $I=100-2.5r$，试求：

(1) $P=1$，$P=1.25$，$P=2$ 时，均衡的收入水平和利率水平。

(2) 绘出 AD 曲线，与上题比较并说明变化的原因。

8. 第 6 题的其他条件不变，若货币需求 L 变为 $L=0.2Y-8r$，试求：

(1) $P=1$，$P=1.25$，$P=2$ 时，均衡的收入水平和利率水平。

(2) 绘出 AD 曲线，与第 6 题比较并说明变化的原因。

9. 经济的充分就业产出水平为 800，在 $P=1.25$ 时，AD=AS。已知 $C=120+0.75Y_d$，$I=140-10r$，$T=80$，$G=100$，名义货币供给 $M=150$，$P=1.25$，货币需求 $L=0.25Y-8r$。试求：

(1) 政府购买增加 25、价格水平上升至 1.5 前后的 IS、LM 方程。

(2) $P=1.25$ 和 $P=1.5$ 时的利率水平 r，消费 C 和投资 I。

(3) 政府购买支出增加对产出的影响。

10. 已知短期总供给函数为 $Y=15N-0.05N^2$，劳动需求函数为 $N_d=155-11\dfrac{W}{P}$。劳动供给函数为 $N_s=75+5\dfrac{W}{P}$，劳动者预期 $P=1$ 的价格水平会持续下去。若此时的经济活动处于充分就业产出水平 1000，价格水平为 1，名义工资 $W=5$，就业量 $N=100$，试求：

(1) 当政府支出增加导致 AD 曲线右移，且价格水平上升 10%时，名义工资、实际工资、就业量、总产出水平有何变化？

(2) 因价格水平上升 10%，工人要求相应增加 10%的名义工资，由此导致总供给曲线左移，价格水平上升 15%时，名义工资、实际工资、就业量、总产出水平有何变化？

11. 假定消费 $C=1000+0.75Y_d$，投资 $I=250-20r$，税收 $T=0.2Y$，政府购买 $G=150$，名义货币供给 $M=600$，货币需求 $L=0.5Y-100r$，试求：

(1) 总需求函数。

(2) 价格水平为 1 时的收入水平和利率水平。

12. 若上题中经济的总供给函数为 Y=2950+90P，试求均衡的收入水平和价格水平。若本题所涉及经济的充分就业收入水平为3085，问此时是否达到充分就业均衡？

13. 根据上题结论，若政府希望通过货币政策实现充分就业均衡，需如何调整货币供给？

14. 根据问题结论，若政府希望通过增加政府购买的方法实现充分就业均衡，需如何调整货币供给？

六、论述题

1. 说明在不同情况下AS曲线形状的差异。

2. 说明微观经济学中的需求曲线和宏观经济学中的总需求曲线的差异，并分别解释两者间有下方倾斜的原因。

阅读推荐

1. [美]保罗・萨缪尔森，威廉・诺德豪斯. 经济学[M]. 北京：中国发展出版社，1992.
2. [美]N.格里高利・曼昆. 经济学原理[M]. 北京：中国人民大学出版社，2000.
3. [美]约瑟夫・斯蒂格利茨. 经济学(下册)[M]. 北京：中国人民大学出版社，1998.
4. 高鸿业. 西方经济学(宏观部分)[M]. 5版. 北京：中国人民大学出版社，2011.
5. 多恩布什・费希尔. 宏观经济学[M]. 北京：中国财政经济出版社，2003.
6. 安德鲁・B.亚伯，本・S.伯南克. 宏观经济学[M]. 北京：中国人民大学出版社，2007.
7. Makiw, N.G. and Romer. New Keynesian Economics[M]. Cambridge, Massachusette: the MIT Press, 1991

随身课堂

宏观经济学 Macroeconomics

微信扫天下 课程掌中观





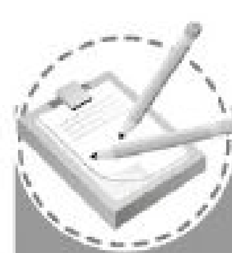
第六章　财政体制与财政政策

学习要点及目录

- 重点掌握影响财政政策效果的因素和影响机制；自动稳定器；相机抉择。
- 掌握凯恩斯区域和古典区域的政策意义，从而进一步理解凯恩斯理论与古典理论的区别与联系。
- 了解财政政策的政策工具。
- 了解宏观经济政策的四大目标。

核心概念

宏观经济政策目标　扩张性财政政策　紧缩性财政政策　挤出效应　财政收支平衡



引导案例

政府的钱从哪里来，又到哪去

政府的钱从哪里来，又到哪去？这就是我们要探讨的财政收入和财政支出。为了更好地发挥政府作用，使钱来得合理、用得恰当，政府就必须制定合适的财政政策。

在美国流行着这样的说法："每个人有两件事情不可避免，一件是死亡，另一件就是纳税。"政府的钱是从这里来的，税收是财政收入的主要来源，除此之外，还有债务收入、企业收入和其他收入。

现在我国和国外大都对个人收入实行的是累进税，但利息税在我国实行的是 20%的比例税，富人和穷人都按利息收入的 20%纳税，富人和穷人按同比例纳税，前者负担轻，后者负担重，所以比例税不利于调节收入分配。但这是一个无奈的选择，当初开征利息税时，还没有实行存款实名制，现在实行了，但银行还没有联网，因而难以汇总个人存款的利息所得。在美国，利息税不是一个独立的税种，而是纳入个人的总收入，一并征收个人收入所得税，实行超额累进税率。

无论是发达国家还是不发达国家，政府财政收入主要是从税收中来。税收的特点是强制性，而且是无偿的。我国现在税收管理体制分为国家税和地方税两部分，国税归中央政府所有，地税归地方政府所有。税收是一个政府赖以生存的经济基础，没有税收，政府难以维持运转。所以，纳税是每一个公民的义务，如果大家都不纳税的话，政府就无法运转了。

有了收入就要进行支出。比如，公立学校的教师的收入，是从政府的税收而来的，是

大家缴的税款养活了教师。大家缴税给政府，政府把这笔钱从财政部拨出一部分给教育部，教育部拨给全国的学校，学校再给教师发一部分工资。我们有几百万的军队，有国家的公检法机构，有教育、体育、文化、科技部，还有庞大的公务员队伍，这些都需要财政去养活，都是政府发给工资。这些支出叫财政的经常性支出，就是每个月都要支出，决不能停发。否则就没人给政府干活，政府机构就无法运转。

(资料来源：张淑云. 经济学——从理论到实践[M]. 北京：化学工业出版社，2004：197.)



案例导学

财政政策是指政府为了达到既定的经济目标或者说国家其他目标而对财政收入和财政支出以及公债的发行、公债的偿还做出的决策。财政收入主要来源于税收，有了收入就要进行支出。财政支出大体可分为政府购买和政府转移支付两大类。政府购买作为计入 GDP 的四大需求项目(消费、投资、政府购买和出口余额)之一，根据政府对商品和劳务的购买，包括购买军需品、警察装备用品、机关办公用品以及支付给政府雇员的工资薪金。政府转移支付包括社会保障社会福利支出，政府对农业的补贴以及公债利息。

如果财政收入大于支出，就会出现财政盈余；当财政收入小于支出，就会出现财政赤字；当财政收入等于支出就是财政平衡。税收是一个政府赖以生存的经济基础，没有税收，政府难以维持运转。所以，纳税是每一个公民的义务，如果大家都不纳税的话，政府就无法运转了。

第一节　宏观经济政策

一、宏观经济政策及理论的演变

20 世纪 30 年代以前，在西方经济学界占统治地位的是以阿弗里德·马歇尔(Alfred Marshall)和瓦尔拉斯(Walras)为代表的新古典经济学。它以“萨伊定律”为理论基础，认为在完全竞争的市场上，商品供给会自动创造自己的需求，经济中不会出现生产过剩的危机，因此，国家没有必要对经济生活进行干预，国家的作用至多只是充当私人企业的守夜人而已。

但是，1929—1933 年资本主义世界经济大萧条，彻底粉碎了新古典经济学自由竞争、自由放任以实现资本主义经济长治久安的梦想。在这场大危机中，资本主义世界生产水平大幅度下降，生产能力大量过剩，交易空前萎缩，失业人数猛增，凯恩斯主义经济学在这种背景下应运而生。

20 世纪 60 年代后期，由于把赤字财政当作常规手段，赤字规模越来越大，终于酿成了 70 年代初期严重的“滞胀并存”问题。面对“滞胀并存”的严酷现实，凯恩斯主义的经济政策主张遭到各种非凯恩斯主义经济学家的批判。

以罗伯特・卢卡斯(Robert Lucas)为代表的理性预期学派则认为，需求管理政策不仅在长期，甚至在短期也不会影响产量和就业量，从而是完全无效的。这主要是因为各经济行为主体的预期是合乎理性的，他们会考虑到过去的失误，并在必要的时候修正自己的预期，以便在行为决策中成功地消除那些引起失误的因素。如果预期是理性的，政府政策就不会对经济产生真正的影响，因为只要各经济行为主体希望维持原先的地位，就必然会设法抵消这些政策的作用。

传统凯恩斯主义在 20 世纪 70 年代西方各国普遍“滞胀并存”的困境面前，不是束手无策，就是解释乏力，所以在与非凯恩斯主义经济学的论战中一度处于劣势。不过，凯恩斯主义经济学家们从来不承认自己的失败，也不甘心于这种失败。新凯恩斯主义认为，使货币政策对产出有效的那些因素一般也会使财政政策有效，因为这些因素造成了价格刚性，而价格刚性会使任何影响总需求的政策变得有效。与货币政策不同的是，不完全竞争本身就足以使财政政策对产出起到明显的作用。原因在于：第一，需求弹性对不完全竞争市场上的工资和价格决定具有实质性的影响，从而政府影响需求弹性的政策就有潜力来改变相对价格；第二，不完全竞争影响了工资和利润之间的分配比例，在收入分配影响均衡的地方，竞争程度会改变政府支出冲击的大小。

最后，值得注意的是，近年来，随着适应性预期和理性预期理论的兴起，不论是凯恩斯主义经济学家，还是非凯恩斯主义经济学家，都不得不重新考虑预期在经济政策制定中的作用，由此产生了博弈论在宏观经济政策理论中的运用问题。根据博弈论，政府在制定政策时必须考虑到私人部门的反应，并对其做出反应，因为私人部门也在预期政府行为并对其做出反应。一般来讲，在这个政策游戏里面，一个反通货膨胀的政府要想使私人部门相信它的真实意图，将必然付出一个时期的相当高的代价，因为私人部门也许认为政府是一个赞成通货膨胀的政府。

所以，政府的政策制定者要想解决这个问题，其可行办法要么是将政策立法，如将货币规则立法保证；要么是重新寻找取得私人部门信任的途径。但是，这一方法的运用必须具备两方面的条件，一是公众必须是会计算的理性人，二是政府必须是有信誉的政策制定者，否则公众根本不会相信。

二、宏观经济政策目标

宏观经济政策是指国家或政府为使宏观经济运行达到一定的效果，有意识、有计划地运用一定的政策工具来干预和影响经济运行的指导原则和措施。运用宏观经济政策，政府可以有意识、有目的地改变宏观经济运行中的一些变量，进而影响宏观经济的运行，而达到预期的目的。因此，任何一项经济政策的制定都是根据一定的经济目标而进行的。按照西方经济学的解释，宏观经济政策的目标有充分就业、价格稳定、经济增长和国际收支平衡四大目标。宏观经济政策就是为了达到这些目标而制定的手段和措施。

(一)充分就业

充分就业是宏观经济政策的第一目标。充分就业广义上是指一切生产要素(包括劳动)都有机会以自己愿意接受的报酬或价格参加生产的状态；狭义上是指消灭了周期性失业的

就业状态，具体指一切劳动者在愿意接受现有报酬条件下都有工作。充分就业并不是人人都有工作，充分就业条件下依然存在自然失业和自愿失业。大多数学者认为，经济社会在达到充分就业时依然存在4%～5%的自然失业率，这是正常的。

对经济学家们来说，失业表明一部分资源没有得到利用，愿意工作并且有能力工作的人没有被用于生产。对失业者及其家庭来说，失业意味着经济拮据以及生活方式的转变，并且除了个人损失之外，失业也会使社区以及整个社会付出沉重的代价。因此，政府有很充分的理由来关心和降低失业水平的问题。

第二次世界大战结束后，鉴于 20 世纪 30 年代世界经济大危机所引发的严重失业问题，英国、美国先后做出了法律形式的规定，谋求充分就业是政府的责任。例如，1946 年美国国会通过的就业法案中，就责成政府采用一切符合国家政策要求的实际手段，对一切能够并且正在寻找工作的人提供有效工作机会(包括自我雇佣)，以促进最大限度的就业、生产和购买力。事实上，维持充分就业水平已经成为每届政府都无法忽视的一个至关重要的经济问题。

(二)价格稳定

价格稳定是宏观经济政策的第二个目标。价格稳定是指价格总水平的稳定，它是一个宏观经济概念。由于各种商品价格变化的繁杂和统计的困难，西方学者一般用价格指数来表达一般价格水平的变化。价格指数是表示若干种商品价格水平的指数，可以用一个简单的百分数时间数列来表示不同时期一般价格水平的变化方向和变化程度。价格指数有消费物价指数(CPI)、批发物价指数(PPI)和国内生产总值折算指数(GDP Deflator)三种。价格稳定成为宏观经济政策的目标，是由于通货膨胀对经济有不良影响。为了控制通货膨胀对经济的冲击，西方国家把价格稳定作为宏观经济政策的另一重要目标。

实践表明，西方国家的通货膨胀已经无法完全消除，因而大部分西方国家已把一般的轻微的通货膨胀的存在，看作是基本正常的经济现象。并且，由于经济已经开始适应通货膨胀，经济学家们也越来越多地就“是否需要为温和的通货膨胀而操心”展开辩论。目前，经济学家们普遍认为，通货膨胀率在两位数以上的通货膨胀需要政府利用经济政策进行干预；就温和的通货膨胀而言，政府的介入反而有可能带来更为严重的经济后果。

(三)经济增长

宏观经济政策的第三个目标是经济持续均衡增长。经济增长是指在一个特定时期内经济社会所生产的人均产量和人均收入的持续增长。通常用一定时期内实际国内生产总值年均增长率来衡量。“二战”后西方国家的经济增长经历了一个从高速增长到低速增长的过程。经济增长和失业常常是相互关联的。如何维持较高的增长率以实现充分就业，是西方国家宏观经济政策追求的目标之一。

(四)国际收支平衡

随着国际经济交往的密切，如何平衡国际收支也成为一国宏观经济政策的重要目标之一。国际收支对于现代开放性经济国家来说是至关重要的。西方经济学家认为，一国的国

际收支状况不仅反映了这个国家的对外经济交往情况，还反映出该国经济的稳定程度。当一国国际收支处于失衡状态时，就必然会对国内经济形成冲击，从而影响该国国内的就业水平、价格水平及经济增长。

由此可见，任何一个国家的宏观经济政策目标都不是单一的，而是多重目标共同构成的一个体系。不同国家或一个国家在不同时期显然会有各自的侧重点，尤其是各种目标不可兼得甚至相互矛盾顾此失彼的时候更是这样。因此，要实现既定的经济政策目标，政府运用的各种政策手段，必须相互配合、协调一致。也就是说，政府在制定经济目标和经济政策时应该能够做出整体性的宏观战略考虑和安排。

(五)宏观经济政策目标的相互关系

从根本上说，宏观经济政策的四个目标是一致的。但是具体来说，宏观经济政策四个目标之间既存在着某种互补关系，也存在着矛盾和冲突。

宏观政策目标的互补关系是指政府对某一目标的追求或某一目标的实现，同时也能够促进其他目标实现。经济增长的目标与增加就业目标之间，就存在着这种互补关系。这种互补关系表现在：从长期看一国经济越是能够持续均衡地增长，就业率就越高，失业率就越低；反之亦然。从短期的经济波动来看也是这样，当一国经济处在复苏和繁荣的景气上升时期，随着增长率的提高和经济总量的增加，就业机会随之增加；相反，当一国经济处在衰退和萧条的景气下降时期，随着经济规模的收缩，就业机会就会减少，失业率就会上升。由于增长与就业两目标之间存在互补关系，因此，政府在追求增长目标时，也能够促进就业目标的实现；而政府为实现增加就业，就必须刺激经济增长，因而两者是一致的。

宏观调控的经济政策目标之间不仅存在着一致性和互补关系，还存在着矛盾和冲突。即政府要实现某一目标，就无法同时实现另一目标，甚至要以牺牲另一目标为代价。这主要表现为经济增长、增加就业与价格稳定目标之间的矛盾和冲突。如前所述，增长目标和就业目标存在高度的一致性。但是这两个目标与稳定物价目标之间存在着矛盾和冲突。这主要表现在：如果政府把经济增长和增加就业作为宏观经济政策的主要目标，就需要实行扩张性财政政策和货币政策，以刺激总需求。显然，这会导致货币供应量的增加，并因此而引致价格总水平的上升。相反，如果政府把稳定物价作为宏观调控的主要目标，那么为了抑制通货膨胀，就必须抽紧银根，实行紧缩性的财政政策和货币政策以抑制总需求，这又会导致经济增长速度放缓甚至下滑，并引致失业率的上升。

经济增长、增加就业、稳定物价等目标与国际收支平衡的目标之间，同样也是既存在着一致的一面，又存在着相互矛盾的一面。两者的一致性主要表现在：如果国际收支不平衡，例如，顺差过大，外汇收入增加，为收购这些外汇，就必然要增加国内货币供应量，从而可能导致物价上升；而如果逆差过大，则又可能形成国内货币紧缩的形势，影响经济增长并导致失业增加。显然，在上述两种情况下，平衡国际收支就有利于其他政策目标的实现。两者之间的矛盾主要表现在：为了实现经济增长和增加就业目标，有可能降低本国产品在国际市场上的竞争力，从而不利于国际收支平衡；相反，为了实现国际收支平衡的目标，例如，为了消除或减少逆差，采取贬值本国货币的方法以刺激出口，则又会影响国内价格水平的稳定。

正是由于宏观调控的经济政策目标之间存在着一定的矛盾和冲突，因此，在一个既定的时期内，政府是难以同时实现所有目标的。这样，就产生了宏观经济政策目标的选择问题。

政府在选择政策目标时，首先，要考虑本国经济运行周期的阶段特征和社会所面临的紧迫任务。例如，当经济运行处于过热状态并导致严重的通货膨胀时，政府应当把稳定物价目标作为宏观调控的主要目标，实行适度从紧的财政政策和货币政策。而当经济运行处在衰退阶段，出现经济停滞或滑坡，失业率较高时，则应把增长目标或增加就业目标作为主要调控目标、实行扩张性的财政政策和货币政策。其次，也要考虑世界经济形势对本国经济可能产生的影响。例如，当国际上出现金融危机并有可能对本国经济形成严重冲击时，政府把平衡国际收支作为首选目标可能是明智的。

三、宏观经济政策工具

宏观经济政策工具是用来达到政策目标的手段。一般来说，政策工具是多种多样的，不同的政策工具都有自己的作用，但也往往可以达到相同的政策目标。政策工具的选择与运用是一门艺术。在宏观经济政策工具中，常用的有需求管理政策与供给管理政策。

(一)需求管理

需求管理是通过调节总需求来达到一定政策目标的经济政策工具。这也是凯恩斯主义所重视的政策工具。

凯恩斯主义产生于 20 世纪 30 年代大危机时期。经济中资源严重闲置，总供给不是限制国民收入增加的重要因素，经济中的关键是总需求不足。凯恩斯主义的国民收入决定，是在假定总供给无限的条件下说明总需求对国民收入的决定作用。因此，由这种理论所引出的政策工具就是需求管理。

需求管理是要通过对总需求的调节，实现总需求等于总供给，达到既无失业又无通货膨胀的目标。在总需求小于总供给时，经济中会由于需求不足而产生失业，要运用扩张性的政策工具来刺激总需求。在总需求大于总供给时，经济中会由于需求过度而引起通货膨胀，要运用紧缩性的政策工具来抑制总需求。需求管理包括财政政策与货币政策。

(二)供给管理

20 世纪 70 年代初，石油价格大幅度上升对经济的严重影响，使经济学家们认识到了总供给的重要性。总需求-总供给模型中分析了总供给对国民收入和价格水平的影响。这样，宏观经济政策工具中就不仅有需求管理，还有供给管理。供给管理是要通过对总供给的调节，来达到一定的政策目标。供给即生产，在短期内影响供给的主要因素是生产成本，特别是生产成本中的工资成本。在长期内影响供给的主要因素是生产能力，即经济潜力的增长。因此，供给管理包括控制工资与物价的收入政策，指数化政策，改善劳动力市场状况的人力政策以及促进经济增长的增长政策。

四、宏观经济政策实施中的困难

宏观经济政策的实施会在现实中遇到很多困难，这些困难主要包括以下两个方面。

(一)政策的时延问题

这是指任何一项政策，从政策的提出，到开始执行，再到它在经济中达到预期的目标，这中间会有一定的时间差，这个“时间差”便被称为政策时延。某一政策时延的长短，对于该政策预期目标的实现，有着很重要的影响。

各种宏观经济政策的时延因政策本身的性质不同而有很大的差别。虽然从主观上来讲，可以尽量缩短政策的时延，但时延是客观存在的。因此，在决策时，一定要充分考虑到各种政策的时延，以便使政策达到预期的目标。

(二)非经济因素对政策的影响

宏观经济政策常常要受到许多环境因素，特别是各种政治因素的影响。首先，决策者在制定政策时不仅要考虑经济因素，而且要考虑政治等因素，甚至在某个时期政治因素会比经济因素更为重要。其次，经济政策实施过程中也会受到各种非经济因素的影响，从而使政策难以达到预期的目标；关系的变动、某些重大政治事件的发生以及意想不到的自然灾害，都会影响政策的效应与实施。最后，预期的心理因素也会对政策的效应产生影响。例如，公众认为政策的变动只是暂时的，因而不对政策的变动做出反应，那么该政策变动后就很难达到预期的目标。只有公众认为政策是一种长期的政策，并且他们对经济的预期和政府的预期大致相接近的时候，他们才会与政策相配合，这样才能使政策发挥作用，达到预期的效应。

第二节　财政体制与财政政策原理

财政政策是指政府通过课税以及支出的行为，来影响社会的有效需求，促进就业水平的提高，并避免通货膨胀或通货紧缩的发生，从而实现经济稳定增长的一种政策。财政政策分为两大类，即财政支出政策和财政收入政策，财政支出政策主要调节总需求，财政收入政策既调节总需求又调节总供给。财政政策的整体目标是通过对财政收支的调节来实现经济长期稳定的增长，财政政策的具体目标还包括缩小收入差距、平衡地区经济发展水平、扶持新兴产业、加强生态保护和治理环境污染等。

一、财政体制及其基本结构

财政体制也叫财政管理体制，是指国家通过规定各级政权管理财政收支的权限和各企事业单位在财务管理上的权限，据以处理国家各级政权之间，国家与企事业单位之间的财政分配关系的管理制度。它是国家财政管理工作中的一项主要制度。财政体制包括预算管

理体制，企业财务管理体制，事业单位财务管理体制，税收管理体制，基本建设管理体制等。

财政体制是财政政策得以贯彻的基本环境。财政政策是在一定的财政体制所设定的活动规则条件下，通过运用这些规则所提供的经济机制来实现宏观管理目标。

西方国家的财政既是一个分配范畴，也是从事分配和提供公共产品的部门。在资本主义国家，后者的作用越来越重要。市场经济占主导地位的社会，市场并不是万能的，在某些特殊的部门和领域存在着市场失灵的现象，在这些经济空间中产品的提供和分配的主体不是市场，而是一国的政府。而这些部门往往是服务于大众的公共部门，如环境保护、卫生、国防教育等，由于私人不愿参与或无力参与这些活动，因而只能由政府来满足此种公共需要，为私人经济提供外部条件，使社会经济有秩序地正常运转。不仅如此，政府还可以依赖财政制度有针对性地通过调整收入或支出纠正经济自身运行的偏失，消除市场的盲目性和弊端，把国民经济引向正轨或既定的目标。现代经济学中人们已经越来越多地把注意力集中于财政的经济调节功能。

虽然各个国家都有自己的财政税收制度，且各国具体的制度不同，但在一些基本的运行方式和规则上都呈现出一定的共性。总体来看，财政政策体制基本包括两方面的内容：一是财政支出；二是财政收入，收入是支出的前提。

(一)财政支出

现代资本主义国家一般实行分级管理的财政体制，如美国的财政体制就属于三级财政管理模式，即联邦政府、州政府、地方政府。

1. 政府支出

所谓政府支出是指各级政府的支出之和。政府支出包括政府的购买和转移支付两部分内容。政府购买是指政府在市场上对商品和劳务的购买，这时政府作为市场的主体而存在，同其他的市场主体没有多少差别，但是政府购买的意图和一般购买者不尽相同，被政府购买的产品一般都是满足社会的公共需要。比如国家防务和安全支出、国家机关的办公设施或用品、政府雇员的报酬、政府举办公共工程的支出等都属于政府购买的内容，政府购买代表着市场上的实质交换关系是人们向社会提供生产要素而获得的一部分收入，因而应形成国民收入。

2. 政府转移支付

政府转移支付主要包括政府在社会福利方面的各种支出、社会保险支出以及政府津贴，如养老金、失业救济金、残疾人补贴、贫困地区的负所得税，还包括政府对农业和部分企业的津贴。由于以上项目政府不是以取得本年生产的商品和劳务作为补偿的支出，所以它仅仅是政府对现有收入的一种再分配，作为一种单方面的价值转移并没有增加全社会的总收入水平，政府的转移支付不被计入国民收入之中。但是这部分支出在消费者和厂商的手中会形成购买力，它应是总需求的一部分。

(二)财政收入

财政收入一般来源于税收和债务收入。

1. 政府税收

政府收入的最主要来源就是税收，税收在国民生产总值中占了相当的比重，在一些发达国家的国民生产总值中税收占到了 20%以上。现代社会中税收已不再单纯是维持政府行使其职能的手段，税收的功能已经发生了很大变化，成为政府调节经济的重要工具之一。根据不同的标准可以将税收划分为不同种类。

(1) 从课税对象来看，税收可以分为所得税、财产税、流转税。所得税是对个人的收入和企业的所得课征的税收，主要包括个人所得税和公司所得税，在大多数西方国家中，所得税是最大的税种，因此税率或税收的变动会对经济产生重要影响。财产税是以动产和不动产为纳税对象的税类，主要包括财产税、遗产税和赠予税。流转税则是对商品和劳务的流转额所征的税收，以商品的销售额和劳务的收入总额作为计税依据，主要包括增值税、营业税、消费税、关税，其中增值税是主要税种。

(2) 按税率的设置来分，可以分为累进税、累退税和比例税。累进税是随纳税对象的增加税率递增的税收，累退税和累进税恰好相反，比例税是税率不随纳税对象变动的税类。以上提及的所得税属于累进税的范畴，财产税和流转税大都属于比例税，而定额的税收具有累退税的性质。

(3) 税收按是否可以转嫁还可以分为直接税和间接税。一般来说，直接税不容易转嫁给他人，而间接税较容易转嫁，从特征上来看直接税是对收入或财产进行征税，间接税是对商品劳务或行为进行征税，从这个角度而言，所得税、财产税应属于直接税，而流转税和行为课税则属于间接税，这些税收的负税人并不是纳税人，税收可以转嫁给买者或卖者。具有累进性质的所得税都有一定的起征点，对低于起征点的所得者免除纳税义务。

在西方财政管理体制中，分级管理较为普遍，税收方面实行分税制，被划分为中央税、他人税和共享税，中央和地方分别据有自己的税源；同时在财政支出方面也各自规定支出范围。为了平衡中央和地方财政两者的关系，中央政府一般对地方政府实施税收返还和财政补助制度，在财政预算方面两者相互独立。

美国是分级财政的典型代表，实行联邦、州和地方的三级预算管理体系。联邦收入的主要来源包括个人所得税、公司所得税、社会保险税、财产税、关税等，各州收入的主要来源为营业税、个人所得税、财产税、社会保险税等，地方政府税源主要包括财产税、公共设施税等。

由以上可知，其中财产税为联邦、州和地方共享。联邦财政约占全部财政收入的 60%，地方占 40%，但联邦财政中约有 10%返还或补助给地方财政。在支出方面，联邦政府支出主要用于国防和社会保险，州和地方的财政支出主要用于教育、道路、公共设施和福利。政府税收制度和支出制度中的一部分对经济起着自动约束的作用，同时还为国家对经济实施干预奠定了重要基础。

2. 公债制度

除了税收以外，债务收入也是政府收入的一个来源。世界上大多数国家的政府都发行

债券，取得收入，增强政府的财力。但是债务收入和税收有着重大区别，税收是依赖国家的政治权力强制征收的收入形式，具有强制性和无偿性，而债务则是以信用形式取得的收入，到期必须归还本息，因此，政府在发行债券筹集资金时就要适当考虑到归还的日期和能力。政府发行的债券称为公债，公债可由中央政府发行，也可由地方政府发行。

中央政府发行的债务称为“国债”，其收入列入中央政府预算，地方政府发行的债务称为地方公债，其收入列入地方政府的预算范围。其中国债的发行并不仅仅限于国内，也可在境外发行。在国内发行的债务称为“内债”，在国外发行的债务称为“外债”。外债多为外国政府持有，也有一部分属于私人部门的债权。外债是一国国债中的重要组成部分，但一国的外债在国债中的比重通常小于内债。

公债发行的期限多种多样，一般可分为短、中、长期债券。一般一年以内的债务为短期债务，形式主要为国库券，利息较低，国库券的交易为货币市场的一部分。一年以上五年以内的债券为中期债券。五年以上的为长期债券，美国债券最长时期可达 40 年。中长期债券随时间的延伸风险增大，风险和收益成正比，中长期的公债券是资本市场主要的金融工具之一。由此看来，发行公债不仅是政府筹资的手段，还是政府干预和调控金融市场的一种基础。

就目前的情况而言，绝大部分发行国债的国家，其国债占 GNP 的比重都在 20%以上，少数国家能达到 50%以上。国债的规模固然不宜过大，但国债对于推动一国更加合理配置资源、加快经济发展进程的作用是不可否认的。

(三)我国现行的财政体制结构

自新中国成立以来，我国财政管理体制经历过多次变动，总的趋势是根据“统一领导，分级管理”的原则，由高度集中的管理体制逐步过渡到实行各种形式的在中央统一领导下的分级管理的体制。尽管分级管理的形式有许多种，集中和分散的程度有所不同，但总体来说，各个时期实行的财政管理体制多数是同当时的政治经济形势及其发展变化的需要相适应的。

我国国家的财政一般分为中央财政和地方财政。我国的财政体制：1994 年实行分税制，各级财政支出范围按照中央与地方政府的事权划分。财政部和地方各级政府财政部门具体编制中央和地方本级预算、决算草案。

二、政府预算

单就预算而言，预算包括的内容很广泛，只要有收支的经济单位大都存在预算，政府作为管理一国收支的机构，预算是必不可少的。政府的预算实际上是一国政府对下一年度的收入和支出所做的预先安排，也就是政府的收支计划，反映了政府取得收入的规模和财力的使用方向和结构，通常为满足支出的需要，政府以向公众征税的方式来获取大部分收入。如果政府的预算收入和支出相互一致，称为预算平衡(Balanced Budget)，但并非每个财政年度政府计划的收入和计划的支出恰好一致，两者存在出入的年份屡见不鲜。

如果预算收入大于预算支出，则政府存在预算盈余(Budget Surplus)，但当政府支出大于收入时，存在着预算赤字(Budget Deficit)。虽然随着经济的发展，政府的收入来源扩

大，但是政府的职能和规模也在不断扩大，因此，政府需掌握的财力急剧增大，这一特征明确表现在财政收入和支出在 GDP 中所占的比重上，预算支出大于收入即预算赤字现象相当普遍。

如果政府出现预算赤字，弥补赤字的办法无非是增发货币以及借债。增发货币固然能够满足政府一时的需要，但与此同时增加了货币供给量，直接冲击总需求，引起价格水平的普遍上升，形成通胀。这时财政政策和货币政策不能相互独立发生作用，最终财政政策通过货币政策发挥其效力，负面作用十分明显。

目前世界上为数不少的国家可以通过这种途径弥补赤字。如果一国的货币当局和政府保持着相对的独立性，即使政府向货币当局施加压力，增发货币的目的也不易达到，美国便是其中一例。如赤字不能依赖发行货币弥补，此外的另一途径便是发行国债(National Debt)，这是各国弥补赤字的一般做法，国债已经不被人们看作洪水猛兽。

在西方国家，国债每年的发行数额由国会确定，因为国债发行并非多多益善。政府可以根据每年的赤字程度发行国债，但是赤字和国债并不是一个概念，赤字是指一个预算年度中支出超出收入的部分，而国债则是在一特定日期政府所欠债务总额，一国赤字导致的政府借款会增加国债总额，它也会因预算盈余而减低。一国国债的规模反映了过去所有赤字和盈余的累积效应。

政府弥补赤字的每一种方法在某种程度上都对经济产生消极作用。一方面，增加税收会减少私人支出；增发货币会降低货币和人们手中持有的货币资产的购买力；借债会提高利率，间接减少私人支出。另一方面，政府的支出也为社会带来利益，在编制政府预算时，对增大政府支出的成本和带来的收益应予以充分考虑。

三、财政政策的工具

与政府财政收支构成相对应，西方政府调整其收支的财政政策工具主要有变动政府购买支出、改变政府转移支付、变动税收和公债。

政府购买支出本身就是社会总需求的一部分，政府购买支出的变动会直接影响社会总需求。购买支出对整个社会总支出水平具有十分重要的调节作用。当社会有效需求不足，即总支出水平不足时，政府可以通过提高购买支出水平，如举办公共工程，以弥补消费需求和投资需求的不足，增加社会总需求水平，以此来刺激经济。反之，当社会总支出水平过高时，政府可以采取减少购买支出，如减少军费开支、实行裁员等，降低社会总需求水平，以此来抑制通货膨胀。因此，变动政府购买支出水平是财政政策的有力手段。

政府转移支付虽然不能够直接形成当期的社会购买力，但是它能够间接增加人们的消费水平或公司的投资水平，并通过转移支付乘数作用于国民收入，只不过其乘数效应要小于政府购买支出乘数效应。所以，转移支付也是一项重要的财政政策工具。一般来讲，当经济衰退时，由于社会有效需求不足，非自愿失业人数增加，这时政府提高转移支付水平，如增加失业救济、养老金等社会福利支出，从而使人们的可支配收入水平和消费水平提高，社会有效需求相应提高，最终促使经济回升。当经济过热时，由于社会总支出水平过高，通货膨胀率上升，这时政府降低转移支付水平，减少失业救济、养老金等社会福利支出，从而降低人们的可支配收入水平和消费水平，社会总有效需求相应下降，使得通货

膨胀率相应回落。同理，其他转移支付项目如农产品价格补贴也应随经济风向而改变。

税收是国家财政收入的主要来源，也是国家实施财政政策的重要工具之一。税收作为政府收入手段，与政府购买支出、转移支付一样，同样具有乘数效应。税收的乘数效应与转移支付的乘数效应大小一样，方向相反。一般而言，政府减税(降低税率或减少税收)都会减轻企业和个人的负担，增加其可支付收入水平，从而提高企业的投资水平和个人的消费水平，引致社会总需求增加和国民产出水平的增长；反之则反是。因此，在需求不足时，可采取减税措施来抑制经济衰退，在需求过旺时可采取增税措施来抑制通货膨胀。

公债也是一种有效的财政政策工具。公债的发行，既可以筹集财政资金、弥补财政赤字，又可以通过公债发行与资金市场的流通来影响货币的供求，从而调节社会的总需求水平，对经济产生扩张或收缩的作用。因此，公债也是实现财政政策目标的工具之一。

四、自动的财政政策和酌情使用的财政政策

根据以上论述可知，政府的财政政策工具的变动，对宏观经济的运行有着直接或间接的调节作用。当经济出现波动时，政府可采取两种方法来稳定经济，这就是自动稳定器和酌情使用的财政政策。

(一)自动稳定器

自动稳定器(Automatic Stabilizer)亦称内在稳定器(Build-in Stabilizers)，是指财政制度本身所具有的能够调节经济波动、维持经济稳定发展的作用。也就是说，即使在政府支出和税率保持不变的时候，财政制度本身会影响社会经济的活动，能够在经济繁荣时期自动抑制膨胀，在经济衰退时期自动减轻萧条，从而减轻以致消除经济波动。财政制度的这种内在稳定经济的功能主要通过以下三项制度得到发挥。

1. 累进税制度

在税制体系中，所得税通常实行累进税率。当经济繁荣时，随着生产扩大、就业增加，人们的收入随之增加，而通过累进的所得税所征收的税额自动地以更快的速度增加，税收以更快的速度增加意味着人们的可支配收入的增幅相对较小，从而使消费和总需求增幅也相对较小，最终起到遏制总需求扩张和经济过热的作用。当经济衰退时，国民产出水平下降，个人收入和公司利润普遍下降，在税率不变的条件下，政府税收会自动减少，留给人们的可支配收入也会自动地减少一些，从而使消费和总需求也自动地少下降一些，从而起到缓解经济衰退的作用。因此，在税率既定不变的条件下，税收随经济周期自动地同方向变化，税收的这种自动变化与政府在经济繁荣时期应当增税、在经济衰退时期应当减税的意图正相吻合，因而它是经济体系内有助于稳定经济的自动稳定因素。

2. 政府转移支付制度

同税收的作用一样，政府转移支付有助于稳定可支配收入，从而有助于稳定在总支出中占很大比重的消费支出。政府转移支付包括政府的失业救济和其他社会福利支出，按照失业救济制度，人们被解雇后，在找到工作以前可以领取一定期限的救济金，另外，政府

也对穷人进行救济。这些福利支出对经济具有稳定作用。当经济出现衰退与萧条时，由于失业人数增加，穷人增多，符合救济条件的人数增多，失业救济和其他社会福利支出就会相应增加，从而间接地抑制人们的可支配收入的下降，进而抑制消费需求的下降。当经济繁荣时，由于失业人数减少和穷人减少，福利支出额也自行减少。从而抑制可支配收入和消费的增长。

3. 农产品价格维持制度

农产品价格维持制度实际上是以政府财政补贴这一转移支付形式保证农民的可支配收入不低于一定水平，从而维持农民的消费水平。农产品价格维持制度有助于减轻经济波动，故其被认为是稳定器之一。

总之，政府税收和转移支付的自动变化、农产品价格维持制度都是财政制度的内在稳定器，是政府稳定经济的第一道防线，它在轻微的经济萧条和通货膨胀中往往起着良好的稳定作用。但是，当经济发生严重的萧条和通货膨胀时，它不但不能使经济恢复到没有通货膨胀的充分就业状态，还会起到阻碍作用。例如，当经济陷入严重萧条时，政府采取措施促使经济回升，但是当国民收入增加时，税收趋于增加，转移支付却减少，使经济回升的速度减缓，这对内在稳定器的变化与政府的需要背道而驰，因此，当代西方经济学家认为，要确保经济稳定，实现宏观调控的政策目标，主要靠政府的酌情使用的财政政策。

(二)酌情使用的财政政策

酌情使用的财政政策(Discretionary Fiscal Policy)也称相机抉择的财政政策，是指应该根据“逆风而行”的原则，根据宏观经济状况主动采用增减政府收支的决策。同自动稳定器自动发挥作用不同，酌情使用的财政政策是政府根据经济形势的分析，而主动采用的增减政府收支的决策。例如，当认为总需求非常低，即出现经济衰退时，政府应通过削减税收，降低税率，增加支出或双管齐下以刺激总需求。反之，当认为总需求非常高，即出现通货膨胀时，政府应增加税收或减少支出以抑制总需求。前者称为扩张性(膨胀性)财政政策，后者称为紧缩性财政政策。

究竟什么时候采取扩张性财政政策，什么时候采取紧缩性财政政策，应由政府对经济发展的形势加以分析权衡，酌情使用。它是凯恩斯主义的需求管理的内容。凯恩斯分析的是需求不足型的萧条经济，因此，他认为调节经济的重点应放在总需求的管理方面，使总需求适应总供给。当总需求小于总供给出现衰退和失业时，政府应采取扩张性财政措施以刺激经济，当总需求大于总供给出现通货膨胀时，政府应采取紧缩性财政措施以抑制总需求。简言之，就是要“逆经济风向行事”。

酌情使用的财政政策与自动稳定器的观点差别在于：前者强调运用财政政策主动地调节经济，而后者则强调发挥经济体内的自发调节机制。

五、财政政策的局限性

西方经济学者普遍认为，在采用以上财政政策过程中会遇到许多制约因素影响其作用的发挥。例如，20 世纪 60 年代后期，西方某些国家出现滞胀局面就是典型的例证。这些

制约因素主要有以下几个方面。

首先，时滞。时滞有三种：第一，认识时滞，即从问题的发生到人们意识到这种问题需要经过一段时间；第二，决策时滞，即从需要采取某种政策到政府决定采取某种政策需要经过一段时间，其间包括收集资料进行研究分析，提出议案在国会讨论、通过等过程；第三，实施时滞，即从采取某种政策措施以后到实际发生效果之间需要经过一段时间。由于时滞的存在，上述财政政策往往不能起到很好的作用。

其次，不确定性。实行财政政策时，政府主要面临两个方面的不确定性。第一，乘数大小难以准确地确定；第二，从采取财政政策到实现预定目标之间的时间难以准确预测，而在这一时间内，总需求特别是投资可能发生戏剧性变化，从而导致事与愿违。

最后，外在的不可预测的随机因素的干扰，也可能导致财政政策达不到预期效果。此外还有“挤出效应”的存在，政府增加支出，会挤占私人投资支出的减少，从而使财政政策的效果也减小。所以，实行财政政策时必须全面考虑这些因素，尽量使其效果接近预期目标。

第三节　财政政策效果分析

根据以上论述可知，政府财政收支的变动都会引起国民收入水平的变动。那么，一定的政府财政收支的变动，会引起国民收入水平变动多少呢?这就是我们要分析的财政政策效果。国民收入水平变动大，则财政政策效果就强；国民收入水平变动小，则财政政策效果就弱。由于在 IS-LM 模型中，财政政策的变化是由 IS 曲线的移动来反映的。因此，在产品市场和货币市场同时均衡的模型中，财政政策效果的强弱就可以用既定斜率的 IS 曲线在横轴上移动的距离大小来衡量。从 IS 和 LM 图形看，这种距离大小又因 IS 曲线和 LM 曲线的斜率不同而不同。

一、IS 曲线斜率对财政政策效果的影响

当 LM 曲线的斜率不变时，对于相同的财政政策，财政政策效果因 IS 曲线的斜率不同而不同。若 IS 曲线越平坦，即 IS 曲线的斜率绝对值越小，财政政策引起的国民收入变动越小，财政政策效果就越小；若 IS 曲线越陡峭，即 IS 曲线的斜率绝对值越大，财政政策变动越大，财政政策效果就越大。具体可用图 6-1 来说明。

在图 6-1(a)、(b)中，LM 曲线的斜率是相同的，而 IS 曲线的斜率不同，且初始均衡状态的国民收入水平 Y_0 和利率 r_0 也完全相同。若政府实行一项扩张性财政政策，它可以是增加政府支出，也可以是减少税收。现假定政府增加同样一笔购买支出，则会使 IS_0 曲线右移到 IS_1。IS_1 曲线与 LM 曲线在图(a)中相交于 E_1 点，在图(b)中相交于 E_2 点，相对应的国民收入水平图(a)中为 Y_1，(b)图中为 Y_2，相应的利率水平分别是 r_1 与 r_2。

在图 6-1(a)、(b)中，新均衡点 E_1 与原均衡点 E_0 相比，无论是国民收入水平，还是利率水平都提高了。但图(a)中，利率上升得少，国民收入增加量 Y_0Y_1 也较少。在图(b)中，利率上升得较大，国民收入增加量 Y_0Y_2 也较多，即 $Y_0Y_1 < Y_0Y_2$。也就是说，图(a)中表示的

政策效果小于图(b)，原因就在于图(a)中 IS 曲线较平坦，而图(b)中 IS 曲线较陡峭。

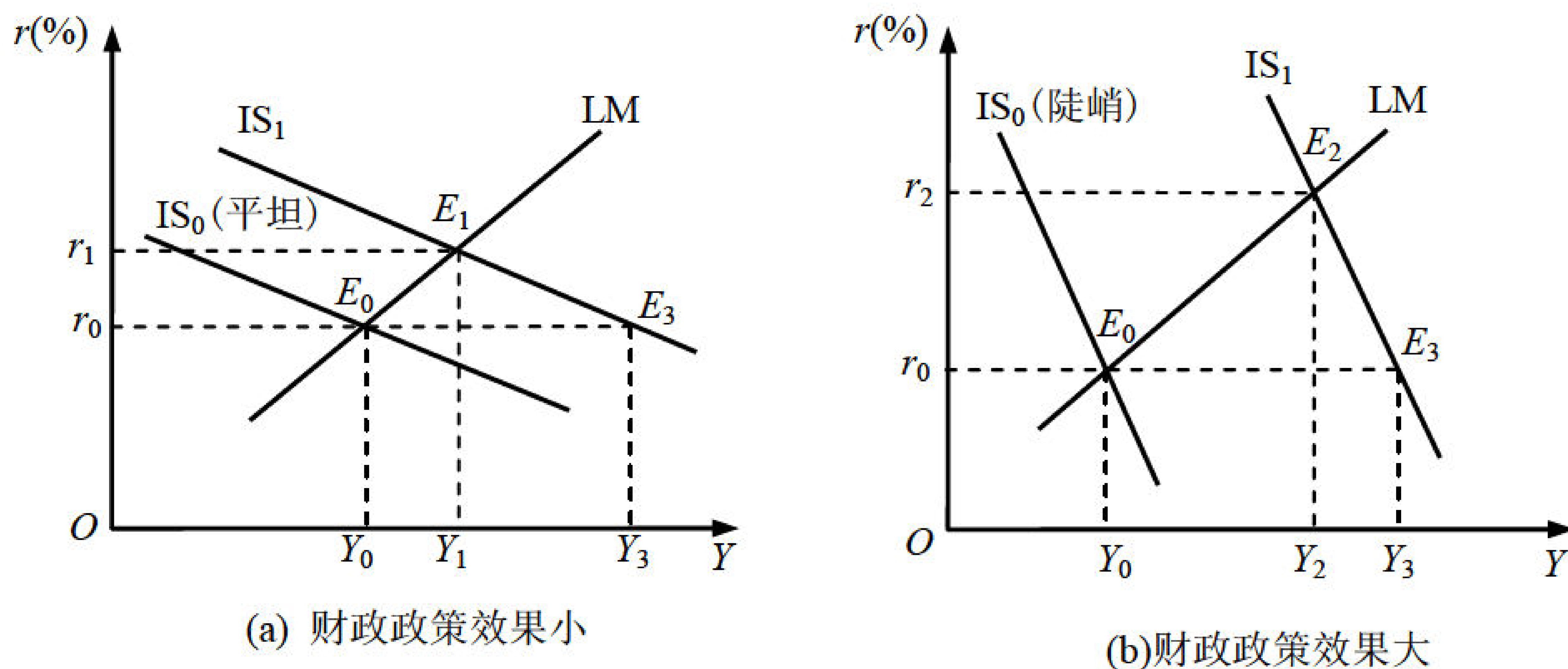


图 6-1　IS 曲线斜率与财政政策效果

IS 曲线较平坦，也就是投资需求的利率弹性 d 较大，即利率变动一定幅度所引起的投资变动的幅度较大。这时实行扩张性财政政策使利率上升时，就会使私人投资下降很多，也就是“挤出效应”大，从而使国民收入增加量较少，因而财政政策效果就较小。反之，IS 曲线越陡峭，也就是投资需求的利率弹性 d 越小，当扩张性财政政策使利率上升时，被挤出的私人投资就越小，从而使国民收入增加量越大，因而财政政策效果就较大。

二、LM 曲线斜率对财政政策效果的影响

在 IS 曲线斜率不变时，财政政策效果又随 LM 曲线的斜率不同而不同。若 LM 斜率越大，即 LM 曲线越陡峭，扩张性财政政策引起的国民收入增加就越小，财政政策效果就越小。反之，LM 曲线越平坦，则财政政策效果就越大。具体可用图 6-2 来说明。

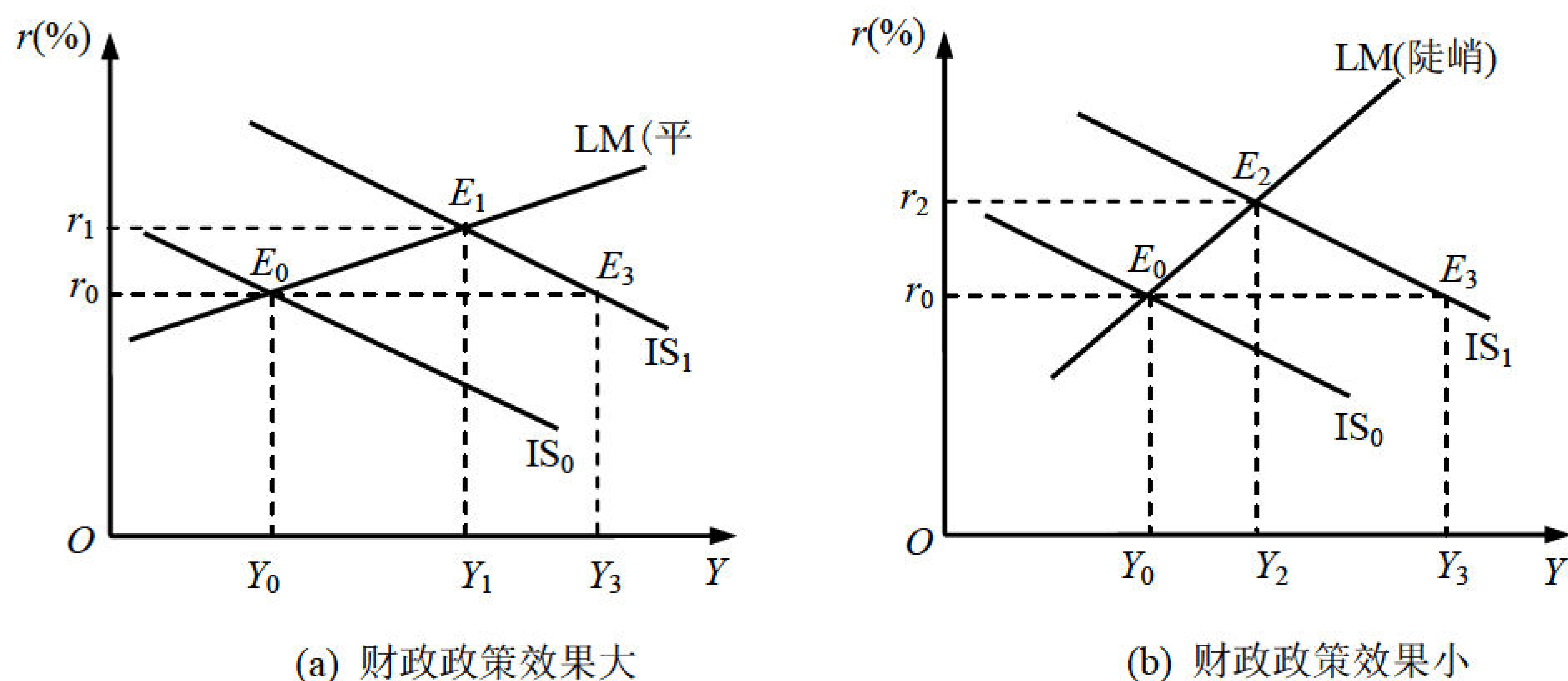


图 6-2　LM 曲线斜率与财政政策效果

在图 6-2(a)、(b)中，IS 曲线斜率相同。但 LM 曲线的斜率不同，初始均衡状态时的均衡国民收入水平 Y_0 和利率水平 r_0 也相同。在此情况下，若政府增加同样一笔购买支出使

IS 曲线从 IS_0 右移到 IS_1，IS_1 曲线与 LM 曲线在图(a)中相交干 E_1 点，在图(b)中相交于 E_2 点，相对应的国民收入水平是 Y_1 与 Y_2，利率水平是 r_1 与 r_2。

在图 6-2(a)、(b)中，新均衡点 E_1、E_2 与原均衡点 E_0 相比，无论是国民收入水平还是利率水平都提高了。但在图(a)中，利率上升较小，国民收入增加量较大，图(b)中利率上升较大，国民收入增加量较小，即 $Y_0Y_1 > Y_0Y_2$。

由图 6-2(a)、(b)可见，政府增加同样一笔支出，在 LM 曲线斜率较小即 LM 曲线较为平坦时，引起的国民收入水平增量较大，即财政政策效果较大；相反，在 LM 曲线斜率较大即 LM 曲线较为陡峭时，引起的国民收入水平增量较小，即财政政策效果较小。

这是因为 LM 曲线较平坦，表示货币需求的利率弹性 h 较大，这意味着一定的货币需求增加所引起的利率变动较小，从而对私人部门投资不会产生很大的影响，使得挤出效应较小，结果使国民收入水平增加较多，财政政策效果较大。相反，当 LM 曲线较陡峭，也就是货币需求的利率弹性 h 较小时，这意味着一定的货币需求增加所引起的利率变动较大，从而对私人部门投资产生较大的挤出效应，结果使财政政策效果较小。

三、财政政策效应特例：凯恩斯区域与古典区域

根据第四章第二节的分析，LM 曲线有两种极端的情形：完全水平的凯恩斯区域和完全垂直的古典区域。

下面就针对这两种情况分析一下财政政策的效果。

从图 6-3 中可以看到，当存在凯恩斯流动偏好陷阱，LM 曲线呈完全的水平线情况下，扩张性的财政政策不会引起利率的上升，因此也就不会存在挤出效应，在这种情况下财政政策的效果最大，这时的财政政策乘数等同于仅考虑产品市场均衡时的乘数。

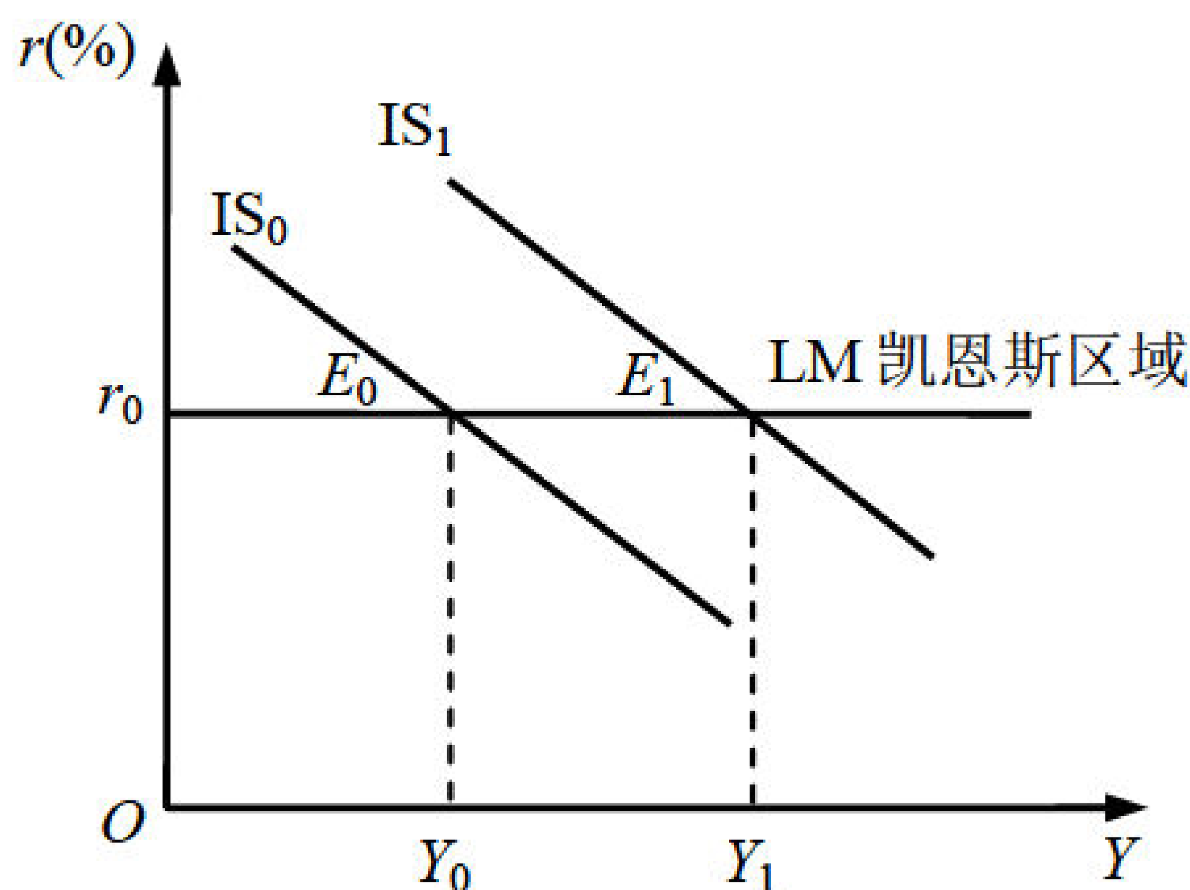


图 6-3　凯恩斯区域的财政政策效果

从图 6-4 中可以看到，当在古典区域时，LM 曲线呈完全垂直的情况，扩张性的财政政策会引起利率的大幅度上升，由此所产生的挤出效应完全抵消了财政政策对国民收入的刺激作用。在这种情况下财政政策完全失效。

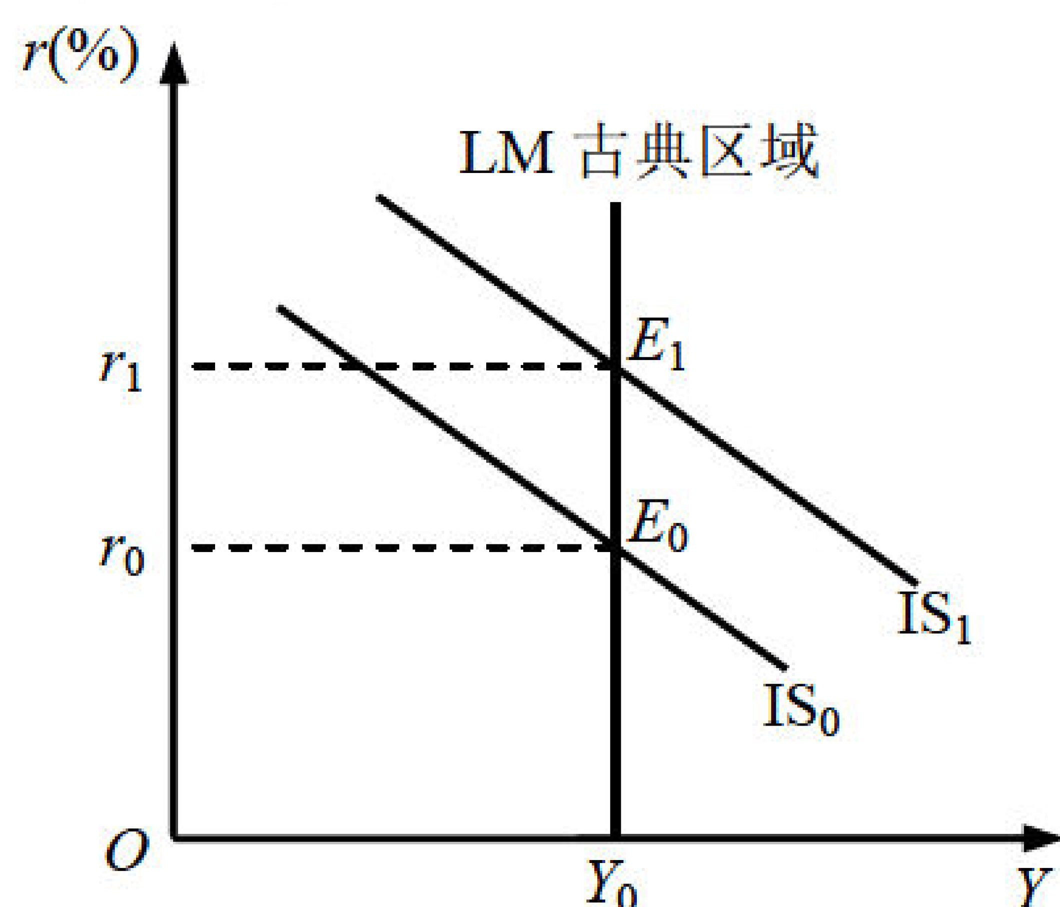


图 6-4　古典区域的财政政策效果

四、财政政策乘数与财政政策效果

财政政策效果除了用既定斜率的 IS 曲线在横轴上移动的距离大小来衡量外，还可以用财政政策乘数来表示与计量。所谓财政政策乘数，是指当 LM 曲线不变或者说货币市场均衡情况不变时，政府收支的变化能使均衡收入变动多少。如果均衡收入变动大，说明财政政策乘数大，也就是政策效果较强；反之，则政策效果较弱。下面以三部门经济为例，在 IS-LM 模型中，来推导财政政策乘数公式。

在三部门经济中，变动税制条件下，国民收入水平的决定模型如下。

$$Y = C + I + G$$
$$C = a + bY_d$$
$$Y_d = Y - T + tr$$
$$T = T_0 + tY$$
$$I = e - dr$$

则 IS 曲线的代数表达式为

$$Y = \frac{a + e + G - dr + b(tr - T_0)}{1 - b(1 - t)}$$

而 LM 曲线的代数表达式为

$$r = \frac{k}{h}Y - \frac{m}{h}$$

将 LM 方程式代入 IS 方程，由此可以推导出均衡的国民收入为

$$Y = \frac{h[a + b(tr - T_0) + e + G] + dm}{h[1 - b(1 - t)] + dk} \tag{6-1}$$

由式(6-1)可以计算出下列财政政策乘数。

(1) 政府购买支出乘数：

$$\frac{\mathrm{d}Y}{\mathrm{d}G} = \frac{h}{h[1 - b(1 - t)] + dk} = \frac{1}{1 - b(1 - t) + \dfrac{dk}{h}} \tag{6-2}$$

(2) 转移支付乘数：

$$\frac{\mathrm{d}Y}{\mathrm{d}tr}=b\frac{\mathrm{d}Y}{\mathrm{d}G}=\frac{b}{1-b(1-t)+\frac{dk}{h}} \tag{6-3}$$

(3) 自发税收乘数：

$$\frac{\mathrm{d}Y}{\mathrm{d}T_0}=-\frac{\mathrm{d}Y}{\mathrm{d}tr}=\frac{b}{1-b(1-t)+\frac{dk}{h}} \tag{6-4}$$

在以上各式中，b 表示边际消费倾向，T_0、t 分别代表税收函数中自发税收及边际税率，tr 表示政府转移支付，d 代表投资需求函数 $I=e-dr$ 中投资对利率的弹性，k 和 h 分别代表货币需求函数中货币需求对收入和利率的弹性。

从上述财政政策乘数表达式可知，影响财政政策乘数大小的因素主要有：乘数的大小$\left(\text{此处的乘数指前面说过产品市场均衡条件下的政府购买支出乘数}\frac{1}{1-b(1-t)}\text{，转移支付乘数}\frac{b}{1-b(1-t)}\text{以及税收乘数}\frac{-b}{1-b(1-t)}\right)$，货币需求的利率弹性 h 与收入弹性 k 以及投资需求的利率弹性 d。下面以式(6-2)政府购买支出乘数为例来具体分析。在式(6-2)中：

(1) 当 d、k、h 既定时，$\frac{1}{1-b(1-t)}$越大，即支出乘数越大，财政政策乘数就越大，进而财政政策效果也就越大。

(2) 当 b、t、d、k 既定时，货币需求的利率弹性 h 越大，财政政策乘数就越大，则财政政策效果就越强；相反，若 h 越小，财政政策乘数就越小，则财政政策效果就越弱。

(3) 当 b、t、d、h 既定时，货币需求的收入弹性 k 越大，财政政策乘数就越小，则财政政策效果就越小；反之，若 k 越小，则财政政策效果就越大。

(4) 同样，若其他参数既定，d 越大，即投资需求的利率弹性越大，则财政政策效果就越小；反之，d 越小，则财政政策效果就越大。

在以上四个影响因素中，支出乘数主要取决于边际消费倾向 b 及边际税率 t。而 b 一般被认为是比较稳定的，税率 t 也是不轻易变动的，故支出乘数的变化一般不大，特别在短期内，可视为不变。而货币需求的收入弹性 k 主要取决于支付习惯和制度，一般也被认为比较稳定。因此，财政政策乘数或者财政政策效果大小的决定性因素是货币需求的利率弹性 h 及投资需求的利率弹性 d 的大小。

投资需求的利率弹性 d 是决定 IS 曲线斜率大小的主要因素，货币需求的利率弹性 h 是决定 LM 曲线斜率大小的主要因素。根据第四章内容可知，若 d 越大，IS 曲线斜率就越小，即 IS 曲线就越平坦；若 d 越小，IS 曲线斜率就越大，即 IS 曲线就越陡峭。而当 h 越大，LM 曲线的斜率就越小，即 LM 曲线就越平坦；反之，若 h 越小，LM 曲线的斜率就越大，即 LM 曲线就越陡峭。

因此，财政政策效果的强弱，无论是用既定斜率的 IS 曲线在横轴上移动的距离大小还是用财政政策乘数的大小来衡量，结论都是一致的：当 LM 曲线的斜率较小，或 IS 曲线的

斜率较大，即 LM 曲线较平坦，IS 曲线较陡峭时，财政政策的效果就较强；而 LM 曲线的斜率较大或 IS 曲线的斜率较小时，财政政策的效果就较弱。

需要指出的是，上述的财政政策乘数与前面所述的产品市场均衡条件下的简单政策乘数是有区别的。产品市场均衡条件下的简单政策乘数是在不考虑货币因素的条件下分析的政府收支变动如何影响国民收入的变动，而此处所讲的财政政策乘数则是在考虑了货币市场上利率的变动会对产品市场投资产生影响的情况下分析政府收支的变化对国民收入的影响程度。由于下面要讲的挤出效应的存在，因此，财政政策乘数一般要小于简单的政策乘数，只有在凯恩斯陷阱的特殊情况下，即货币需求的利率弹性 h 为无穷大时，财政政策乘数才等于简单政策乘数。

五、财政政策的挤出效应

为了进一步认识财政政策效果，有必要对上面曾一而再再而三地提及的“挤出效应”作进一步说明。假设政府增加购买支出，则产生“挤出效应”的过程可用图 6-5 来说明。

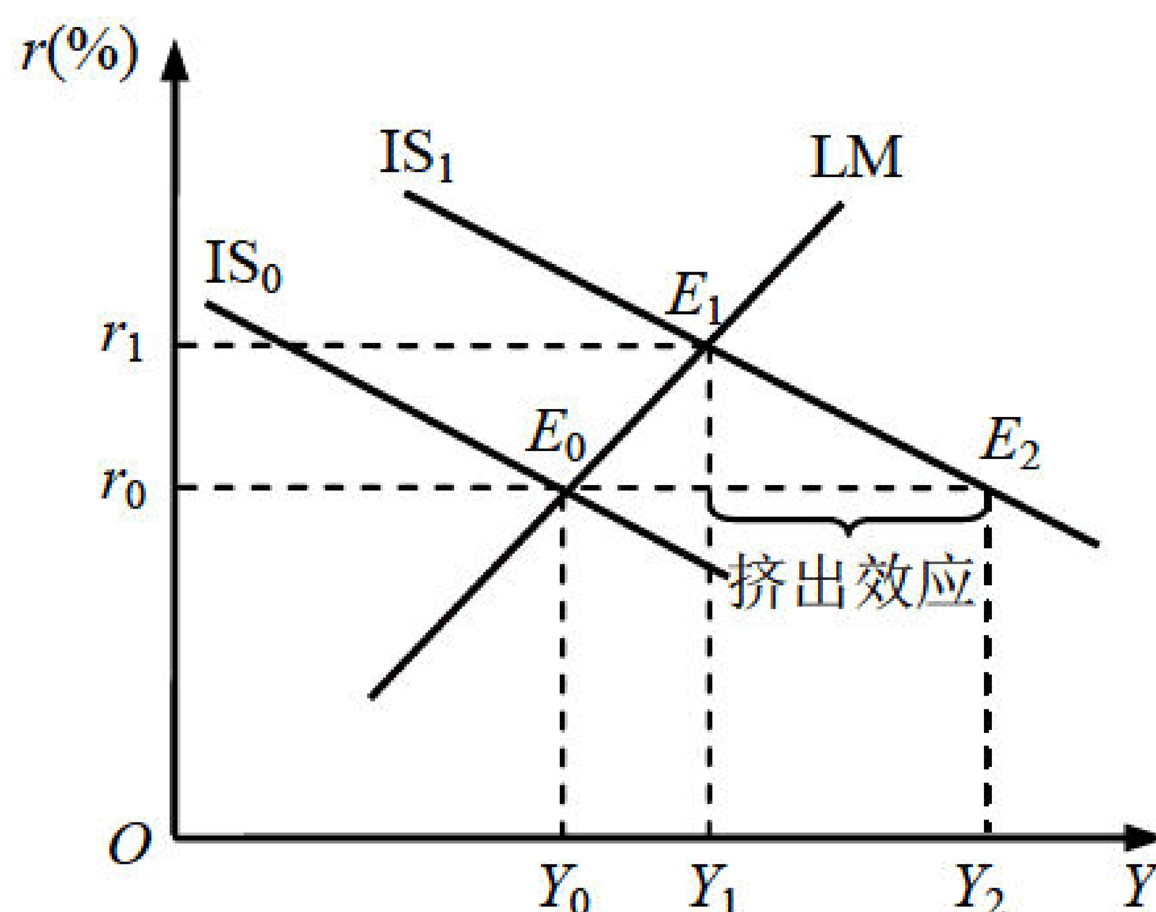


图 6-5　政府支出的挤出效应

在图 6-5 中，E_0 为原 IS_0 曲线和 LM 曲线的交点，相应的均衡国民收入水平和利率是 Y_0 和 r_0。假如政府增加购买支出 ΔG，使 IS_0 曲线右移至 IS_1 曲线，IS_1 曲线与 LM 曲线相交于 E_1 点，与 E_1 点相对应的新均衡国民收入水平和利率水平已上升到 Y_1 与 r_1，当政府增加购买支出时，如果不考虑利率水平的变动，即利率水平仍为 r_0 的话，新的国民收入水平将是与 E_2 点相对应的 Y_2，$Y_2>Y_1$，并且 $Y_0Y_2=\dfrac{\Delta G}{1-b}$。这是因为当政府购买支出增加后，会引起总需求的增加和国民收入水平的提高，国民收入水平的提高会引起对货币需求的相应增加。在货币供给量不变的条件下，导致货币需求大于货币供给，如果要想使货币需求减少，达到与货币供给平衡的水平，利率则必然上升 Δr，而利率水平的上升又会引起私人部门投资的减少，从而引起总需求的减少和国民收入的减少，并且减少的量为 $Y_1Y_2=\dfrac{d\Delta r}{1-b}$。在西方宏观经济学中，把这种由于政府支出的增加引起的利率上升，从而引起投资水平下降的作用称为“挤出(Crowding Out)效应”。

挤出效应的大小可以用图 6-5 中的 Y_1 到 Y_2 之间的距离来衡量。相对应的 Y_0 到 Y_1 之间

的距离就可以用来衡量财政政策效果的大小。很显然，政府支出的挤出效应越大，财政政策效果就越小；反之，政府支出的挤出效应越小，财政政策效果就越大。若政府支出的挤出效应为 100%，则财政政策就无效，若政府支出挤出效应为零，则财政政策十分有效。

由此可见，影响挤出效应大小的因素与影响财政政策效果的因素是相同的，主要是投资需求的利率弹性 d 与货币需求的利率弹性 h。若投资需求的利率弹性 d 越大，则一定利率水平的变动就会对投资水平的影响越大，则“挤出效应”就大；反之，则“挤出效应”就越小。若货币需求的利率弹性 h 越大，说明只有当货币需求很大时，才会引起利率的上升，因此，当政府支出增加而引起货币需求增加所导致的利率上升幅度就较小，因而，对投资的“挤占”也就越少；反之，若 h 越小，则“挤出效应”就越大。

如果当货币需求的利率弹性 h 为无穷大，而投资需求的利率弹性 d 为零时，即 LM 为水平线，IS 曲线为垂直线时，政府支出的“挤出效应”将为零；反之，若当 h=0，$d \to \infty$ 时，“挤出效应”将是 100%，或者说是完全的“挤出效应”，即政府支出增加多少，私人投资支出就被挤占多少。实际上，完全的“挤出效应”只有在经济中资源得到充分利用，即经济中实现了充分就业时才出现，在经济未实现充分就业时，挤出效应不会是完全的。因为 LM 曲线实际上不可能是一条垂线，尽管政府支出的增加会使利率上升，利率上升会挤占一部分私人投资，但国民收入水平仍会增加，即只存在部分的“挤出效应”。尽管在现实经济中“挤出效应”为零也是极少见的，但政府为了实现其经济目标，使财政政策效果尽可能较强，可以通过在增加政府支出时，采用扩张性货币政策来抵消“挤出效应”。这可从图 6-6 中得到说明。

在图 6-6 中，原均衡点为 E_0，假定政府为刺激经济，实施扩张性财政政策，增加政府购买支出。政府购买支出的增加使 IS_0 曲线右移到 IS_1 曲线，IS_1 曲线与 LM_0 曲线相交于 E_1 点。与 E_1 点对应的利率为 r_1，国民收入水平为 Y_1，由于政府购买支出的增加，利率上升，产生了挤出效应 Y_1Y_2。为了消除挤出效应 Y_1Y_2，政府采用增加货币供给量的扩张性货币政策，使 LM_0 曲线右移到 LM_1 曲线，这时利率由 r_1 降为 r_0，国民收入又增加到 Y_2，由此可见，增加政府支出的财政政策会出现挤出效应，但若想消除挤出效应，则可以用货币政策来实现。

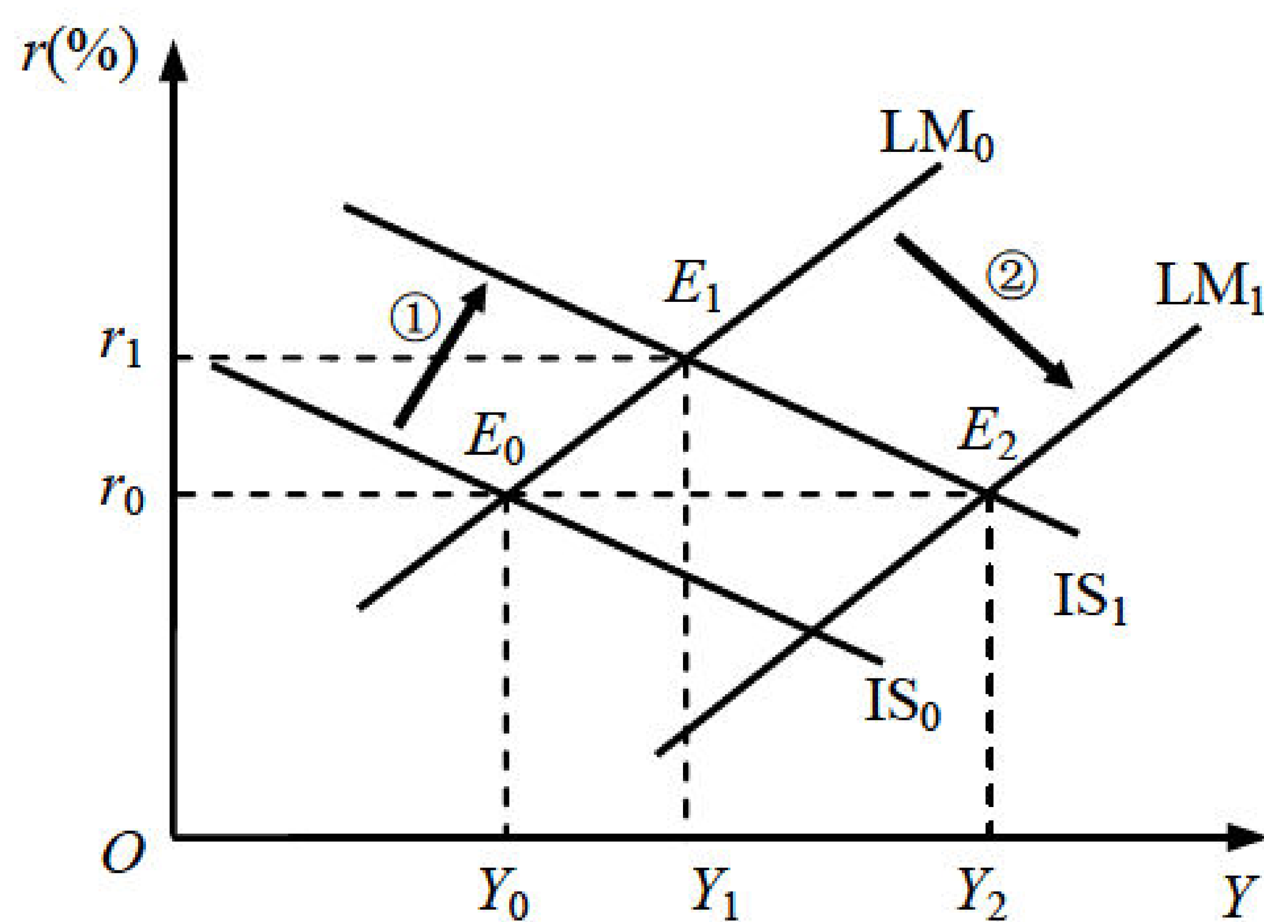


图 6-6　扩张性货币政策抵消挤出效应

小贴士

挤出效应的经验证据

实际经验是否证实了挤出效应呢?这取决于你所考察的时期。20 世纪 60 年代，财政扩张似乎促进了投资的增长。部分原因在于，当时存在大量的未利用资源；另一部分原因在于，联邦储备系统允许经济在不提高利率的情况下进行扩张。

与之相比，20 世纪 80 年代巨额政府赤字的确抑制了投资。80 年代和 90 年代初期，居民和企业的实际储蓄相对于 GDP 的比重有所下降。这一情况令人吃惊，因为在此期间，居民和企业面对的是较低纳税率和较高的税后实际储蓄收益。

需要注意的是，随着赤字的上升，住房和企业厂房、设备方面的私人国内投资占 GDP 的比重有所下降。这一时期企业投资的减少也是由于高利率的挤出效应。另外，挤出效应的一个重要组成部分是外国净投资的减少。

过去 20 年中的情况(特别是投资的减少和相应的政府赤字的增加)支持了上述观点，即结构性政府预算赤字会挤出私人投资。但是这种关联并不是适用于所有情况的绝对规律。赤字支出与投资的关系取决于如此之多的因素，包括储蓄行为、预期、汇率和对外贸易、金融市场以及货币政策，因此，很难预测财政政策的确切影响。

第四节　财政政策与财政收支平衡

因为财政政策是通过调节政府的财政收入和支出来影响国民收入，所以，财政政策的实施直接会影响到一个国家的财政预算情况。那么，究竟是追求财政预算的平衡，还是追求财政政策对经济的调节作用呢？下面将对相关的理论进行介绍。

一、财政收支平衡概述

(一)财政收支平衡的含义

财政收支平衡是指在一定时期内(通常为一个财政年度)财政收入与财政支出之间的等量对比关系。事实上，财政收入与支出在总量上的平衡，只有在编制预算时才能存在。预算执行结果收入与支出恰好相等的绝对平衡状态是很少见的，通常不是收大于支，就是支大于收。由于超过收入的支出在资金和物资上是没有保证的，往往会给经济带来不利影响，所以，为了稳妥起见，人们往往在习惯上把收大于支、略有结余的情况称为财政平衡。但是也有另一种观点认为，既然预算执行结果无法做到收支绝对平衡，那么略有结余或略有赤字都应视为财政平衡。

关于财政平衡各国有所不同，其差别主要表现在如何处理国债收支上，有的国家把国债收支列入财政收支平衡的范围，如俄罗斯；有的国家则不列入，如美国；也有的国家在计算财政平衡时把一部分建设国债包含在正常收入之内，把为弥补赤字而发行的国债视为财政赤字，如日本；中国把国债收入列入正常收支范围，而不视为赤字。

(二)财政收支的平衡政策

自由资本主义时期的国家财政一般也要求收支平衡，其出发点在于简政节支，以适应资本主义经济自由放任、自由竞争的要求。到了垄断资本主义时期，尤其是 20 世纪 30 年代出现严重经济危机之后，许多资本主义国家相继采取赤字财政政策，试图通过扩大政府开支来扩大就业，增加有效需求，从而刺激经济发展，以缓和经济危机。赤字财政已成为现代资本主义财政的一个基本特征。

以美国经济学家萨缪尔森为代表的西方经济学家提出财政周期平衡理论，这是放弃年度收支平衡，只求在一个经济周期内实现财政平衡的理论。这种理论认为资本主义经济存在周期性波动，国家财政对经济的干预和渗透应当是赤字与结余的交替使用，以适应经济周期的变化。依据这种理论所实行的财政政策被称为“补偿性财政政策”，即在经济萧条阶段，实行赤字财政政策；在经济繁荣阶段，则实行盈余财政政策，并以繁荣时期的财政盈余来弥补经济萧条时期的财政赤字，实现财政收支的周期性平衡。

但是在现实经济生活中，经济危机时的财政赤字所造成的通货膨胀等消极后果，是无法用繁荣时期的财政盈余抵消的。在补偿性财政政策下，并没有出现经济繁荣时期的财政结余，更谈不上熨平资本主义经济的周期震荡，而普遍出现的却是西方社会经济发展中的“滞胀”局面。因此，各国政府不得不放弃周期平衡理论和赤字财政政策，纷纷寻找救治经济危机的新药方。

中国坚持实行“收支平衡，略有结余”的财政政策。因为从社会主义国家经济建设的实践来看，不论出现过多的财政结余，还是财政赤字，都会对国民经济产生不利影响。过多的财政结余，会导致物资储备不合理，积压过多，资金周转减缓；出现赤字，可能导致财政性货币发行。从资金和物资的关系上说，是安排了一部分没有物资保证的支出，其结果会造成物资供应紧张，物价上涨，直接影响人们的生活水平。财政收支平衡意味着财政分配与物资分配相适应，这是保证国民经济持续、稳定、协调发展的必要条件。

(三)实现年度财政收支平衡的途径

从预算管理来说，实现年度财政收支平衡的途径如下。

第一，在编制预算时，要坚持收支平衡、量入为出的原则。如果在某些特殊情况下出现收支差额，则要及时采取措施增加收入，压缩支出，发行公债，以实现预算收支平衡。

第二，在预算执行时，要加强税收征管，防止收入流失，严格控制支出，提高财政资金的使用效益，保证财政收支平衡。

第三，编审决算时要严格核实各项收支，应收未收的收入，要坚决收上来；应该退库的收入，要及时办理退库，各项支出要严格按规定列入决算，消除财政虚假收入的情况，以实现财政收支的真正平衡。

二、财政平衡预算思想

20 世纪 30 年代以前，西方国家奉行的理财思想基本上还是亚当·斯密(Adam Smith)在其 1776 年出版的《国富论》中提出的原则：一个谨慎行事的政府应该厉行节约，量入为出，每年预算都要保持平衡。这就是所谓的年度平衡预算思想，它要求每个财政年度的

收支平衡。

20 世纪 40 年代凯恩斯主义者阿尔文·汉森(Alvin Hansen)提出长期平衡或周期预算平衡理论(Cyclically Balanced Budget Fiscal Norm)，主张实行把萧条时期的赤字财政和繁荣时期的盈余财政结合在一起的“补偿财政政策”。也就是说，只要在一定期限内各财政年度收入和支出的总和能够平衡即可，不必苛求每一财政年度都实现财政平衡。这样，年度平衡预算思想发展为保持每一个经济周期的预算平衡思想，这就是周期平衡预算。在萧条时期政府采取扩张性政策，可以允许赤字的存在；在繁荣时期政府采取紧缩性政策，可以有预算盈余，但要以繁荣时期的预算盈余弥补衰退时期的预算赤字，使每个经济周期政府的盈余和赤字相抵，实现整个经济周期的预算平衡。

三、功能财政

与年度财政平衡预算思想极为不同的是功能财政(Functional Finance)观点。该观点认为财政预算的管理应着眼于其对宏观经济发挥的功能和效果，而不必过分关心财政活动实施的控制和管理，主张经济平衡高于财政平衡。该观点最早是由凯恩斯主义者 A．L．勒纳(Abba Lerner)在 1941 年提出的，他的理论被称为财政功能论(Functional Finance Fiscal Norm)。

在采取扩张性或紧缩性财政政策以调节经济时，往往会导致财政预算的不平衡。具体表现：预算赤字往往是政府采取扩张性的财政政策即减税和扩大政府支出而造成的政府支出大于收入的结果，政府支出大于收入的差额即为预算赤字。预算盈余则是政府实行紧缩性财政政策即增加税收和减少政府支出而造成政府的收入大于支出的结果，政府收入超过支出的余额产生了预算盈余。

功能财政的中心思想就是：政府为了实现充分就业和物价的稳定，应根据经济形势的变化采取相应的政策措施，需要有赤字就有赤字，需要存在盈余就有盈余，而不应单纯为实现财政的收支平衡而影响政府制定和执行正确的财政政策。功能财政思想否定了原来的预算思想，主张预算的目标是实现无通货膨胀的充分就业，而不是仅仅追求政府的收支平衡。因此，这一思想的提出同单纯强调政府收支平衡的思想相比是一大进步。

功能财政概念体现了凯恩斯主义的财政思想，是对凯恩斯之前的财政平衡预算思想的否定。20 世纪 30 年代的世界经济危机和“凯恩斯革命”，使人们意识到在经济衰退时期机械地保持预算平衡既无必要同时也会加深衰退。在衰退时税收会由于收入的减少而减少，要保持年度预算平衡，就必然减少政府支出或提高税率，结果加深了衰退；在经济繁荣、通货膨胀严重时，由于税收随收入的增加而增加，为了减少盈余，保持年度预算平衡，政府必然增加支出或降低税率，结果造成更严重的通货膨胀。

因此，年度预算平衡的思想受到众多经济学家的质疑。从 20 世纪 30 年代起，自美国总统罗斯福推行新政和凯恩斯为赤字财政政策提供了系统的理论依据以来，西方主要资本主义国家已基本上放弃了年度预算平衡理论。1933 年美国政府公开抛弃平衡预算的主张，提出并通过了和平时期的第一个赤字预算，使赤字财政成为合法的财政政策。

四、充分就业的预算盈余

(一)充分就业时的财政赤字(或盈余)

在实际财政政策的运用过程中，在充分就业时财政收支不一定是平衡的，这就出现了充分就业的财政赤字(或盈余)问题。

1. 充分就业的财政赤字(或盈余)的提出

依照功能财政的思想，政府实行扩张性财政政策，即政府增加支出或降低税率会提高国民收入水平，刺激经济；反之，政府采取紧缩性财政政策如减少支出或提高税率将使国民收入水平降低，从而抑制经济。政府支出增加会使预算盈余减少或使预算赤字增加，而税率的提高则会使预算盈余增加或使预算赤字减少。那么，能不能简单地将财政预算的变化看作是财政政策实施的结果呢？也就是说，能不能将预算盈余减少或预算赤字增加看成扩张性财政政策的结果，将预算盈余的增加或预算赤字的减少看成紧缩性财政政策的结果呢？

通过分析发现，答案并非如此简单。这是因为预算盈余或预算赤字有时并不是由财政政策的主动变动引起的，而是由某些自发的支出变动被动地引起的。例如，在经济衰退时期，由于收入水平下降，私人消费和投资支出的减少引起国民收入水平的下降，在自动稳定器的作用下，税收将自动减少，政府转移支付将自动增加，这也会引起预算盈余减少或预算赤字增加；在经济高涨时期，由于收入水平上升，私人消费和投资支出增加，国民收入水平提高，在自动稳定器机制的作用下，税收会自动增加，政府转移支付会自动减少，这会使预算盈余增加或预算赤字减少。上述两种情况下出现的预算盈余或预算赤字的变动与财政政策本身无关，也就是说不能简单地将预算盈余或预算赤字的变动作为判断财政政策是紧缩性的还是扩张性的标准。

可以将引起预算盈余或预算赤字变动的原因区分为两类。一类是经济运行情况本身的变动，即经济趋向高涨时会引起预算盈余的增加或赤字的减少，经济趋向衰退时会引起预算盈余的减少或赤字的增加。另一类是财政政策的变动，即扩张性财政政策会使预算盈余减少或赤字增加，紧缩性财政政策会使预算盈余增加，赤字减少。因此，仅凭预算盈余或赤字的变动是很难判断出财政政策是扩张性的还是紧缩性的。要使预算盈余或赤字成为衡量财政政策是扩张性的还是紧缩性的标准就必须消除经济周期波动本身的影响。

2. 财政赤字(或盈余)与充分就业

美国经济学家 C. 布朗(C. Brown)在 1956 年提出了充分就业预算盈余的概念。充分就业预算盈余(Full Employment Budget Surplus)是指既定的政府预算在充分就业的国民收入水平(即潜在国民收入水平)上所产生的政府预算盈余，它是以充分就业的国民收入水平，而不是实际国民收入水平来衡量预算状况的。以实际国民收入水平衡量的预算盈余，是实际的预算盈余。充分就业的预算盈余和实际的预算盈余的差别就在于充分就业的国民收入水平和实际国民收入水平的差额。如果以 BS^*代表充分就业的预算盈余，BS 代表实际的预算盈余，Y_f 代表充分就业的国民收入水平，Y 表示实际国民收入水平，t、G、tr 分别表示比



例税税率、既定的政府购买支出和政府转移支付支出，则

$$\begin{aligned}BS^* - BS &= tY_f - G - tr - (tY - G - tr)\\&= tY_f - tY = t(Y_f - Y)\end{aligned}$$

如果实际国民收入水平低于充分就业的国民收入水平，则充分就业预算盈余大于实际预算盈余，即 $Y_f > Y$ 时，则有 $BS^* > BS$；反之，如果实际国民收入水平高于充分就业的国民收入水平，则充分就业预算盈余就小于实际预算盈余，即 $Y_f < Y$ 时，则有 $BS^* < BS$；如果实际国民收入水平等于充分就业的国民收入水平，则充分就业预算盈余等于实际预算盈余，即 $Y_f = Y$，则有 $BS^* = BS$。

3. 财政赤字(或盈余)的意义

西方经济学家认为，充分就业预算盈余概念的提出有两个重要的作用。第一，把国民收入水平固定在充分就业时的水平上，消除了经济中收入水平周期性波动对预算状况的影响，从而就能更准确地反映财政政策对预算状况的影响，并为判断财政政策究竟是扩张性还是紧缩性提供了一个较为准确的依据。如果充分就业的预算盈余增加了或者预算赤字减少了，就说明财政政策是紧缩性的，反之则说明财政政策是扩张性的。第二，充分就业预算盈余概念的提出，使政策的制定者更加重视充分就业的问题，把充分就业作为目标来确定预算盈余或赤字的规模，以便正确地确定财政政策。正因为如此，这一概念一经提出就得到了广泛的运用。

小贴士

赤字不都是洪水猛兽

财政赤字在特定时期可以作为积极财政政策的手段。在经济萧条时期，私人资本的投资信心降低，社会需求不足。而量入为出的政府在通常年份，一般将资金主要用在经常性项目的支出上，如国防、医疗、教育、行政管理等公共品的提供。显然，政府并没有太多的资金储备用于生产性投入。于是，当经济萧条，需要政府投入资源以弥补私人投资的不足时，政府只能采取赤字的方式来弥补，启动经济升温。所以，如果视赤字为洪水猛兽而不敢利用，就是坐视经济衰退而不顾，就是典型的不作为！

但赤字也不是促进经济增长的灵丹妙药，凡事都应当有节有度。目前，国际公认的较安全的赤字规模是维持在 GDP 的 3%以内。过度的赤字会产生诸多不利的影响，这会导致民众对政府的信心大为降低，新发行的国债认购率也会降低，最终导致国家信用趋于崩溃。所以，如何保持赤字的适度规模，就是政府应当重点考虑的问题所在。从总体上看，目前我国的赤字与国债规模基本适度。但针对我国财政基础仍比较薄弱的现实，在保持一定的赤字和政府债务的同时，要大力发展经济，培植财源，提高财政抗风险能力，建立巩固而强大的财政，降低财政风险，保持财政的可持续发展。

(二)公债与赤字

1. 公债制度与赤字

在凯恩斯功能财政政策的影响下，许多西方国家先后实行了政府干预经济的积极财政

政策，这种政策就是逆经济风向行事的“相机抉择”。但由于政府出于政治上的考虑，大部分是实行消除失业的扩张性财政政策，结果造成财政赤字的上升和国家债务的累积。

财政赤字是国家的预算开支超过收入的结果。弥补财政赤字的方法有二：借债和出售政府债券。政府借债又有两种方法：一是向中央银行借款，由中央银行购买政府债券，这会引起货币供给增加。中央银行购买政府债券，实际上是通过创造新货币来进行支付，这种为赤字筹资的方式被称为货币筹资，结果会引发通货膨胀，其本质上是用征收通货膨胀税的方法解决赤字问题。二是发行公债，包括内债和外债。内债是政府向本国居民、企业和各种金融机构发行的债券，外债是向外国举借的债务，包括向外国借款和发行外币债券，发行债券可称为债务筹资。

公债作为政府取得收入的一种形式起到了弥补财政赤字的作用，但政府发行公债毕竟是一种负债，与税收不同，发行公债是要还本付息的，当每年累积的债务构成了巨大的债务净存量时，这些债务净存量所支付的利息又构成政府预算支出的一个重要的部分。在政府预算的总赤字中，包括两个主要部分：非利息赤字(除利息支出外的全部政府支出与政府收入之差)和利息支出。因此，当非利息赤字为零或不变时，只要利息支出增加，政府的预算赤字就会进一步增长。假设其他条件不变，赤字增长会引起政府增加债券的发行，导致政府债务增加，债务的增加又会引起政府利息负担的加重，使赤字进一步增长，如此循环往复，公债的利息支付与政府赤字、公债便会同步增长。

2. 凯恩斯的“公债哲学”

凯恩斯主义经济学家认为，赤字财政政策不仅是必要的，而且是可能的。这是因为：第一，债务人是国家，债权人是公众。国家与公众的根本利益是一致的。政府的财政赤字是国家欠公众的债务，也就是自己欠自己的债务。第二，政府的政权是稳定的，这就保证了债务的偿还是有保证的，不会引起信用危机。第三，债务用于发展经济，使政府有能力偿还债务，弥补赤字。这就是一般所说的“公债哲学”。

3. 公债对经济的利弊

凯恩斯主义的功能财政思想导致了“二战”后主要资本主义国家不断增长的财政赤字。新古典学派经济学家激烈地反对赤字财政，认为它是导致“经济滞胀”的罪魁祸首；新凯恩斯主义者基本上接受了这个观点，认为财政赤字只能是暂时的和短期的，长期存在财政赤字将严重损害经济。

西方经济学家大都认为，对于外债，本国人民要承担相应的经济负担；但对于内债负担则存在着意见分歧。

小贴士

债务与赤字

人们往往将债务与赤字相混淆。不妨记住以下的区别：债务是存量，而赤字是流量。政府债务是政府负债的存量，赤字是当政府支出大于所征税收时所产生的新增债务。例如，当 2003 年政府赤字为 4600 亿美元时，政府债务存量中就会增加 4600 亿美元。同理，当 2000 年政府盈余为 2400 亿美元时，政府债务就会减少 2400 亿美元。

五、公债的挤出效应和财政赤字货币化

(一)公债的挤出效应

政府为了弥补财政赤字发行债券，当大量政府债券投入市场时，提高了对资金的需求，从而提高了市场利息率，利息率的提高便会抑制或者挤掉一部分私人投资，从而扩张性财政政策刺激经济的作用就被减弱。这就是所谓的财政政策的挤出效应。

在图 6-7 中，Y_1Y_2 就是由于挤出效应所减少的国民收入增加量。

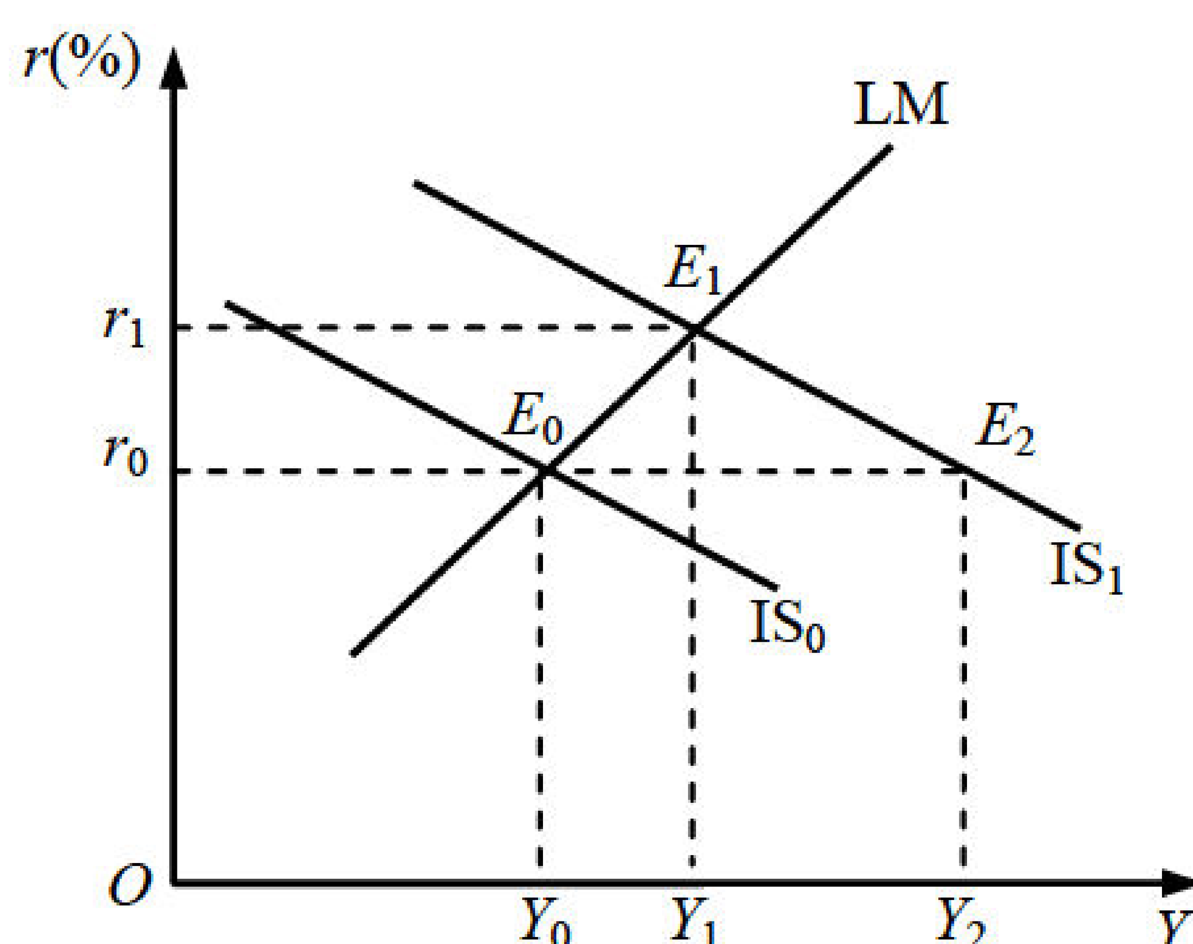


图 6-7　财政政策的挤出效应

(二)财政赤字的货币化

如果政府在发行债券的同时，中央银行在证券市场上购买债券，使增加的货币量恰好等于政府希望发行债券所弥补的财政赤字，可以说财政赤字被货币化了，可用图 6-8 来说明。

在图 6-8 中挤出效应为 Y_1Y_2。而当政府发行债券时，中央银行通过债券市场投放相应数量的货币，使得利率不变，挤出效应就被抵消了，财政赤字被“货币化”了。

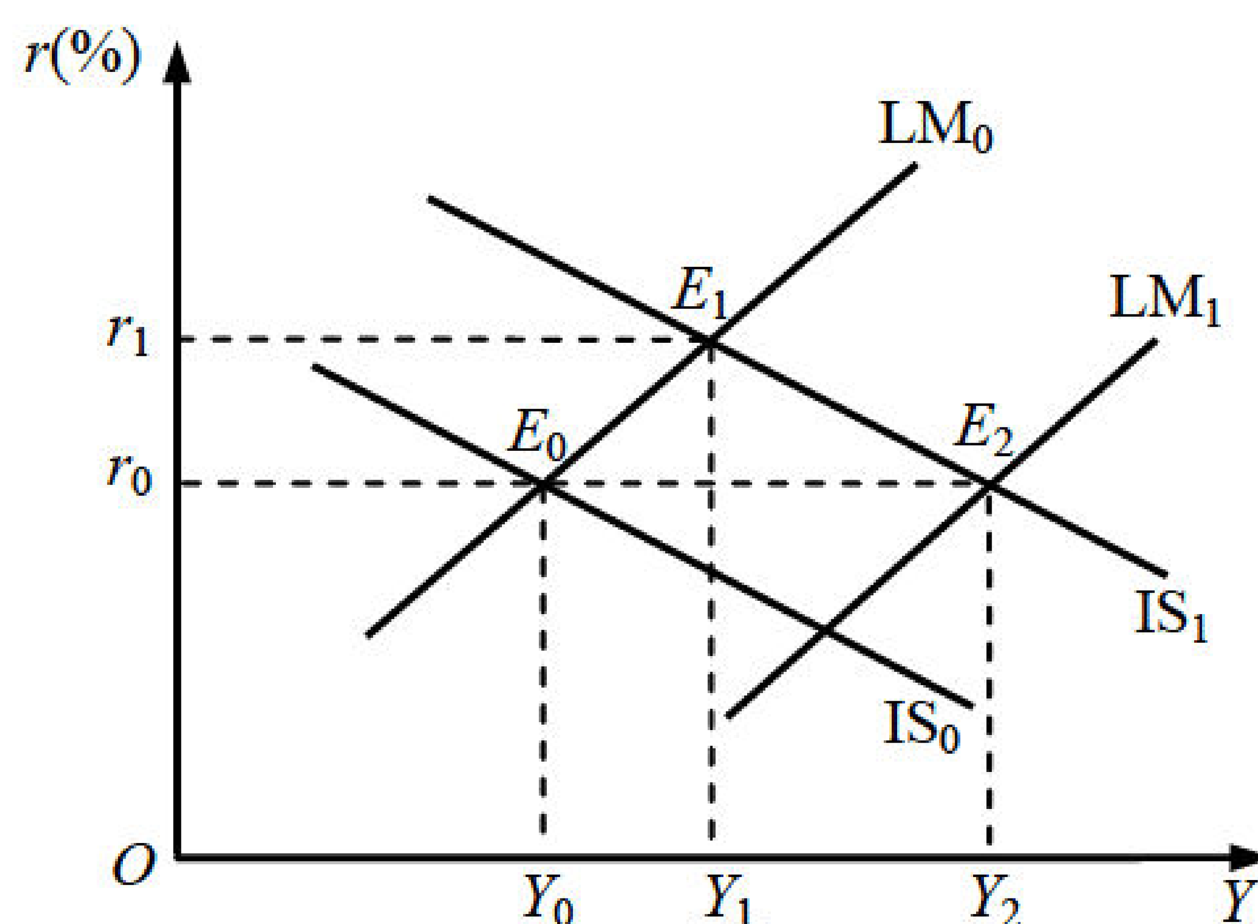


图 6-8　财政赤字的货币化

六、财政政策与平衡预算

在第二章中列出的财政支出恒等式为

$$S-I=(G-T)+(X-M)$$

假定 $S=I$ 的情况下，如果 $G>T$，即出现财政赤字，就有 $X<M$，即出现进口大于出口的情况，也就是国际收支逆差。可见，赤字将导致国际收支向逆差的方向发展。

假定 $X-M=0$，$G-T>0$，就意味着财政赤字将挤掉一部分投资。

显然，出现财政赤字就意味着对投资和国际收支盈余的削弱。



本章小结

(1) 宏观经济政策的四大目标是充分就业、价格水平稳定、经济增长和国际收支平衡。

(2) 一国政府财政体系包括政府收入体系和政府支出体系两大部分。政府支出方式有政府购买和政府转移支付两种。西方国家政府的收入主体上来源于税收和公债两个部分。政府支出的主要来源是税收。

(3) 财政政策是指通过改变政府支出与税收来调节总需求，进而对宏观经济进行调节的政策。根据调节方向或目的的不同，财政政策主要分为两种：扩张性财政政策和紧缩性财政政策。

(4) 扩张性财政政策具体包括增加政府公共工程支出与购买、增加转移支付和减少个人所得税(主要是降低税率)等。紧缩性财政政策包括减少政府公共工程支出与购买、减少转移支付和增加个人所得税(主要是提高税率)等。财政政策属于需求调节的政策。

(5) 自动稳定器是指财政制度本身所具有的能够减缓经济波动、维持经济稳定发展的作用。主要通过累进税制度、政府转移支付制度和农产品价格维持制度来实现。酌情使用的财政政策是指应该根据“逆风而行”的原则，根据宏观经济状况主动采用增减政府收支的决策。两个概念的区别在于：前者强调发挥经济体内的自发调节机制，而后者则强调运用财政政策主动地调节经济。

(6) 实施扩张性财政政策，引起利率上升，进而对私人部门投资产生的抑制作用被称为“挤出效应”。挤出效应越大，财政政策的效果越不明显。投资的利率弹性越大，IS 曲线斜率就越小，相应地，扩张性财政政策所引起的挤出效应就越大，财政政策效果就越不明显；货币需求的利率弹性越大，LM 曲线的斜率就越小，相应地，扩张性财政政策所引起的挤出效应就越小，财政政策效果就越明显。

(7) 当存在凯恩斯流动偏好陷阱，LM 曲线呈完全的水平线情况下，扩张性的财政政策不会存在挤出效应，财政政策的效果最大；当在古典区域时，LM 曲线呈完全垂直的情况，扩张性的财政政策所产生的挤出效应完全抵消了财政政策对国民收入的刺激作用，在这种情况下财政政策完全失效。

(8) 功能财政观点认为财政预算的管理应着眼于其对宏观经济发挥的功能和效果，而不必过分关心财政活动实施的控制和管理，主张经济平衡高于财政平衡。

(9) 充分就业预算盈余是指既定的政府预算在充分就业的国民收入水平上所产生的政府预算盈余。这个概念的作用在于：第一，可以更准确地反映财政政策对预算状况的影响，并为判断财政政策究竟是扩张性还是紧缩性提供了一个较为准确的依据；第二，使政

策的制定者更加重视充分就业的问题，把充分就业作为目标来确定预算盈余或赤字的规模，以便正确地确定财政政策。

复习思考题

一、基本概念

宏观经济政策目标　扩张性财政政策　紧缩性财政政策　转移支付　自动稳定器　酌情使用的财政政策　挤出效应　功能财政　充分就业预算盈余

二、判断题

1. 财政政策可影响总需求，从而使就业和国民收入得到调节。 (　　)
2. 如果某经济的边际消费倾向为 0.75，政府通过增加政府支出 100 亿元即可使 IS 曲线向右移动 300 亿元。 (　　)
3. 累进税收体系下的税收收入在经济扩张时期会自动增加，而在经济衰退时期会自动减少。 (　　)
4. 紧缩性财政政策使 IS 曲线向左移动，实际 GDP 可能减少，也可能不变。 (　　)
5. 其他条件不变，投资需求曲线越平缓，挤出效应越小，财政政策的效果越好。 (　　)

三、单项选择题

1. 如果 LM 曲线不变，紧缩性的财政政策会使(　　)。
   A. 利率上升、收入上升　　B. 利率上升、收入下降
   C. 利率下降、收入上升　　D. 利率下降、收入下降
   E. 利率不变、收入不变
2. 和政府支出乘数相比，一般来说，财政政策乘数要(　　)。
   A. 大些　　B. 小些　　C. 相等　　D. 无法确定
3. 如果政府增加个人所得税的量与政府支出相等，其影响可能是(　　)。
   A. 总支出的净下降　　B. 总支出的净增加
   C. 总支出不改变　　D. 平衡预算乘数的增加
4. 宏观经济政策是(　　)。
   A. 一个单一事件　　B. 不是一个事件而是一个过程
   C. 既是单一事件又是一个过程　　D. 既不是单一事件又不是一个过程
5. 同实际的预算赤字相比，充分就业预算赤字会(　　)。
   A. 大约相同　　B. 更大　　C. 更小
   D. 有时更大，有时更小　　E. 难以确定
6. (　　)在经济中不具有内在稳定器作用。
   A. 累进税率制　　B. 政府开支直接随国民收入水平变动
   C. 社会保障支出和失业保险　　D. 农产品维持价格

7. 扩张性的财政政策对经济的影响是(　　)。

A. 缓和了经济萧条，减少了政府债务

B. 缓和了经济萧条，但增加了政府债务

C. 缓和了通货膨胀，但增加了政府债务

D. 缓和了通货膨胀，减少了政府债务

E. 加剧了经济萧条，但减少了政府债务

8. 在经济衰退时期，一般(　　)。

A. 税收减少，政府支出减少　　B. 税收减少，政府支出增加

C. 税收增加，政府支出减少　　D. 税收增加，政府支出增加

9. 假设政府开始时无债务，第一年赤字为 800 亿元，第二年赤字为 700 亿元，第三年赤字为 400 亿元，第四年盈余 300 亿元，第四年底，政府债务为(　　)。

A. 1900 亿元　　B. 1600 亿元　　C. 2200 亿元　　D. 1500 亿元

10. 凯恩斯主义认为财政政策的主要目标是(　　)。

A. 实现财政收支平衡

B. 实现充分就业

C. 尽量增加政府税收，增加政府预算盈余

D. 合理安排政府支出，使之效益最大

四、简答题

1. 财政政策工具有那些？扩张性财政政策具体包括哪些？
2. 自动稳定器与酌情使用的财政政策有什么区别？
3. 挤出效应与财政政策效果是什么关系？影响财政政策效果的因素有哪些？
4. 如何理解财政政策与财政预算之间的关系？
5. 怎样使用酌情使用的财政政策？
6. 试述财政赤字与公债问题。
7. 平衡预算的财政思想和功能财政思想有何区别？
8. 财政政策效果与 IS、LM 曲线的斜率有什么关系？为什么？
9. 财政政策会引起不同程度的挤出效应，用 IS-LM 模型说明：

(1) 在什么情况下，财政政策的挤出效应为零？

(2) 在什么情况下，财政政策的挤出效应为 1？

(3) 决定财政政策挤出效应大小的因素是什么？

(4) 如何消除财政政策的挤出效应？

五、计算题

1. 假定某经济社会的消费函数为 $C=300+0.8Y_d$，投资 $I=200$，税收函数为 $T=0.2Y$(单位：亿美元)，试求：

(1) 均衡收入为 2000 亿美元时，政府支出(不考虑转移支付)是多少？预算是盈余还是赤字？

(2) 政府支出不变，而税收提高为 $T=0.25Y$，均衡收入是多少？这时预算将如何变化？

2. 已知消费函数为 $C=50+0.75\ Y_d$，投资 $I=200$，税收函数为 $T=40+0.2\ Y$，政府转移支付 $tr=24$，政府支出 $G=180$(单位：亿美元)。试求：

(1) 均衡收入是多少？预算是盈余还是赤字？

(2) 为实现预算平衡，若税收不变，政府应增加还是减少支出？额度是多少？

3. 假定某国政府有预算赤字 50 亿美元，已知该国经济的边际消费倾向 $b=0.8$，边际税率 $t=0.25$，边际进口倾向 $m=0.1$，现在政府为紧缩经济而减少政府支出 60 亿美元，试计算并说明这一措施能否消除预算的赤字。

4. 假定在一个三部门的经济中，边际消费倾向 $b=0.75$，边际税率 $t=0.2$，货币交易需求的收入系数为 0.5，价格水平 $P=1$，若政府支出增加 20 亿美元，试求应增加多少货币供给量，才能保证利率水平不变？

5. 假定某国经济目前的均衡国民收入为 5500 亿美元，如果政府要把国民收入提高到 6000 亿美元，在边际消费倾向 MPS=90%的情况下，应增加多少政府支出？

6. 假定政府减税会带来同样数量的个人可支配收入的增加，在边际消费倾向=50%的情况下，减税 100 万美元将给国民收入带来什么影响？

7. 假定某国在某一时期经济处于萧条状态，该国政府为了刺激经济增长，用征税形成的收入来增加财政支出 200 亿美元，结果导致私人多纳税而减少了私人投资 120 亿美元。问：该国该时期的财政政策挤出效应为多少？

8. 如果去年政府的债务为 1800 亿元，今年为 1980 亿元，去年的物价水平为 100，今年的物价水平为 110。试求今年的实际赤字是多少？

9. 假设某一经济社会的消费函数为 $C=100+0.8Y_d$，投资 $I=50$，税收函数为 $T=0.25Y$，政府支出 $G=200$，政府转移支付 $tr=62.5$。(单位：10 亿美元)

试求：

(1) 均衡收入。

(2) 政府预算盈余 BS。

(3) 若充分就业的国民收入 $Y_f=1200$，充分就业预算盈余 BS^*为多少？

(4) 若 Y_f依然为 1200，政府支出 $G=250$，充分就业预算盈余 BS^*又为多少？

(5) 用本题例子说明为什么应用 BS^*而不是 BS 去决定财政政策的运用。

六、论述题

1. 试用 IS-LM 模型说明扩张性财政政策的效应。

2. 为什么说西方财政制度在一定程度上对经济具有自动稳定作用？

阅 读 推 荐

1. [美]N. 格里高利 • 曼昆. 宏观经济学[M]. 6 版. 北京：中国人民大学出版社，2011.

2. 亚当 • 斯密. 国富论[M]. 吉林：吉林大学出版社，2014.

3. 马歇尔. 经济学原理[M]. 北京：人民日报出版社，2009.

4. 洪功翔. 从 60 个指标数据看懂宏观经济[M]. 北京：中国传媒大学出版社，2011.

5. 于善波. 宏观经济学[M]. 北京：中国商务出版社，2008.
6. [美]保罗·萨缪尔森，威廉·诺德豪斯. 宏观经济学[M]. 萧琛，译. 北京：人民邮电出版社，2012.
7. 张淑云. 经济学——从理论到实践[M]. 北京：化学工业出版社，2004.
8. 高鸿业. 宏观经济学原理[M]. 北京：中国人民大学出版社，2012.
9. 赵英军. 西方经济学，宏观部分[M]. 3 版. 北京：机械工业出版社，2012.
10. 考恩，塔巴洛克. 宏观经济学：现代原理[M]. 罗君丽，李井奎，译. 上海：格致出版社，2013.
11. [美]约瑟夫·斯蒂格利茨，沃尔什. 经济学[M]. 4 版. 黄险峰，张帆，译. 北京：中国人民大学出版社，2010.



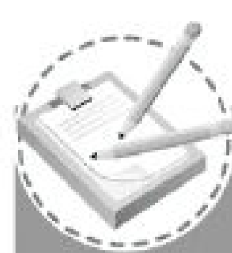
第七章　金融体制与货币政策

学习要点及目录

- 重点掌握货币的职能，流动性与货币的本质；货币政策效果的因素和影响机制。
- 掌握货币政策的政策工具，财政政策和货币政策混合使用的政策效应。
- 了解银行体系的运作；货币市场工具。
- 了解货币政策的传导机制。

核心概念

货币政策工具　扩张性货币政策　紧缩性货币政策　货币政策的传导机制　财政政策与货币政策的混合使用



引导案例

格林斯潘与美国货币政策

在美国，甚至全世界，美联储主席格林斯潘的一言一行都备受关注。他被认为是美国仅次于总统的第二号人物，在经济方面，甚至比总统地位还高。他知道自己“一言可以兴邦，一言可以废邦”，说话格外谨慎，习惯于用一种故意让人不明其意的“美联储语言”，以至于用这种语言向女友求婚，女友没听懂，婚事拖了好几年。

格林斯潘为什么有如此大的影响呢？这来自两个方面：一是货币政策在美国经济中的重要性及美国经济在世界上的地位；二是美联储的独立性及决策权。

美国政府一直运用财政政策与货币政策调节经济，但总的趋势是货币政策的作用在不断加强，而财政政策的作用相对下降。美国经济学家芒德尔证明了在资本自由流动和浮动汇率的情况下，货币政策对国内宏观经济的影响要大于财政政策。在 20 世纪 90 年代，克林顿政府就是主要靠货币政策实现了经济繁荣与物价稳定。这种政策的主要制定者正是格林斯潘。在世界上，美国经济是世界经济的领头羊，“美国感冒，全世界打喷嚏”。这样，对美国经济影响最大的人，必定也是对世界经济影响重大的人。

格林斯潘的地位还与美联储的独立性相关。美联储的最高领导机构是由总统任命，并得到议会批准的 7 名理事会成员组成，每位成员任职 14 年，每 2 年更换一位。理事会主席，即美联储主席由总统任命并得到议会批准，任期 4 年。决定货币政策的机构是联邦公开市场委员会，由美联储 7 位理事和 12 个地区联邦储备银行总裁组成(其中 5 位有投票权，除纽约联邦储备银行总裁外，其他 4 位轮流担任)，这些地区联邦储备银行总裁并不是

政府任命，而是选举产生的。格林斯潘也是联邦公开市场委员会的主席。货币政策由美联储的联邦公开市场委员会决定，不受议会和政府干预，从而保证了美联储的这种独立性，也加强了格林斯潘的地位。自 1987 年以来格林斯潘先后由老布什、克林顿和小布什任命为美联储主席，可见他在美国货币政策的决定中起了至关重要的作用。

(资料来源：李成，何善华，林宙. 西方经济学[M]. 中山：暨南大学出版社，2006：208.)



案例导学

美国货币政策的制定和执行职责，长期以来由美国的中央银行即美国联邦储备委员会(简称美联储，FRS)承担。货币政策是美国调控国民经济和社会发展的主要宏观政策工具。在货币政策执行过程中，美联储积极运用有关金融工具以尽量减少利率和货币信贷量的变化，努力达到兼顾“充分就业、市值稳定”的两大目标的目的。

调控的思想是逆经济风险行事，衰退时降低准备率和再贴现率，公开市场买入；繁荣时则反过来操作。20 世纪 90 年代以来调控思想主要是稳定经济与“逆经济风向行事”交替，更侧重于稳定经济，也就是尽可能消除影响经济波动的因素。

美国货币政策的实质是服务于本国经济，美联储深刻理解美国资产泡沫是由美国多年扩张的货币政策造成的，一方面主观上希望泡沫永远不会破裂，另一方面通过微调美国经济、消化历史包袱。

20 世纪 70 年代后，随着通货膨胀被抑制，美联储转向了平稳利率政策，并获得了极大成功。例如 20 世纪 90 年代初，美国经济陷入萧条，美联储在 1990 年 7 月到 1992 年 9 月间连续逐步降息 17 次，将短期利率从 8%降到 3%，促进投资与消费上升，从而带动了整个经济的发展。在 1994 年到 1995 年 7 月，美国经济过热时，又连续 7 次提高联邦基金利率，成功地实现了软着陆。1994 年美联储主席格林斯潘指出，美联储将放弃以货币供应量的增减对经济实行宏观调控的做法，今后将以调控实际利率作为经济调控的主要手段。这标志着美国货币政策的重大转变。

第一节　金融体制概述

在现实中，世界各国具有不同的金融体制(Financial System)，很难应用一个相对统一的模式进行概括。从直观上看，发达国家金融制度之间一个较为显著的区别体现在不同的国家中金融市场与金融中介的重要性上。这里有两个极端，一个是德国，几家大银行起支配作用，金融市场很不重要；另一个极端是美国，金融市场作用很大，而银行的集中程度很小。在这两个极端之间是其他一些国家，例如，日本、法国传统上是银行为主的体制，但是近年来金融市场发展很快，而且作用越来越大；加拿大与英国的金融市场比德国发达，但是银行部门的集中程度高于美国。

从一般性意义上看，金融体制是一个经济体中资金流动的基本框架，它是资金流动的工具(金融资产)、市场参与者(中介机构)和交易方式(市场)等各金融要素构成的综合体，同

时，由于金融活动具有很强的外部性，在一定程度上可以视为准公共产品，因此，政府的管制框架也是金融体制中一个密不可分的组成部分。

一、金融体制的相关内容

一个金融体制包括几个相互关联的组成部分。

第一，金融部门(Financial Sector)，包括各种金融机构、市场，它们为经济中的非金融部门提供金融服务。

第二，融资模式与公司治理(Financing Patten and Corporate Governance)，包括居民、企业、政府的融资行为以及基本融资工具；协调公司参与者各方利益的组织框架。

第三，监管体制(Regulation System)。

金融体制不是上述这些部分的简单相加，而是这些部分的相互适应与协调，因此，不同金融体制之间的区别，不仅是其构成部分之间的差别，而且是它们相互关系、协调关系的不同。

(一)金融机构和金融市场

中央银行制度是“二战”后普遍实行的一种金融体制，该体制将金融机构分为：中央银行和商业银行及其他非银行金融机构。以中央银行为中心、商业银行为主体，各类银行和非银行的金融中介机构并存，构成现代世界各国的金融体系。

金融市场是指进行金融资产交易的场所，交易对象概括起来是货币资金和以各种金融工具所体现的金融资产。按交易的信用工具的期限长短，金融市场分为货币市场和资本市场两大部分，但习惯上经常将整个金融市场称作货币市场。

(二)融资模式

金融活动就是以有偿方式或信用方式融通货币资金的活动，目前企业融资主要有直接融资和间接融资两种模式。

直接融资(主要指股票和债券)是指企业直接在证券市场上发行股票或企业债券获得资金，典型的代表国家是资本市场非常发达、企业行为高度市场化的英国和美国。

间接融资(主要指银行贷款)是指企业通过从银行贷款取得资金，典型的代表国家是作为主银行制国家的日本和德国。

(三)金融监管体制

金融风险是指在金融活动中，各种随机因素的存在，使金融机构、投资者等各个经济主体的实际利益与预期收益发生背离的不确定性或资产遭受损失的可能性。

金融监管是指一个国家或地区的中央银行或其他金融当局依据国家法律的授权对金融业实施监督和管理，本质上是一种政府规制行为。

金融监管的主要内容：市场准入与机构合并、银行业务范围、风险控制、资产流动性管理、资本充足率管理、存款保护以及危机处理等。

二、中央银行及其职能

(一)中央银行及其特点

在货币供给的整个过程中，有四个角色发挥着不同的作用：①中央银行。它是对货币市场进行监察，并负责执行货币政策的政府机构。所有国家都有中央银行，在美国，它是以联邦储备系统的面貌出现的。②商业银行，又称存款机构。它们是从个人与机构那里接受存款，并向个人与机构发放贷款的金融中介，不仅包括各种商业银行，而且包括储蓄贷款协会、互助储蓄银行、信用合作社等机构。③存款者，即是在银行拥有存款账户的个人与机构。④从银行贷款者，是指从存款机构贷款的个人与机构，或者向商业银行发行债券的机构。在这四个角色中，中央银行显然是最为重要的。因此，要分析货币供给机制，首先要理解中央银行的资产、负债及其操作货币政策的过程。

中央银行即货币当局，是代表政府管理银行体系和货币与信贷供应的最高金融机构，它是货币发行的银行、政府的银行和银行的银行，在货币供给量的决定中，中央银行具有重要的作用，是国家实施货币政策的最高金融机构。我国的中央银行是中国人民银行。

世界上最早设立的中央银行是瑞典国家银行。1668 年瑞典政府把一家私人银行改组为国家银行，对议会负责。该银行直到 1897 年才获取垄断发行货币的权力，且不从事商业银行业务，成为真正的中央银行。1694 年，英国成立的英格兰银行是近代中央银行的鼻祖。它在 1844 年由议会通过《皮尔法案》获取货币发行权力，自 19 世纪中期以后才成为现代意义的中央银行。19 世纪西欧各国纷纷设立中央银行。20 世纪以后各国普遍建立中央银行。现在中央银行已在各国金融体系和经济中占有至关重要的地位。

中央银行代表政府管理金融机构，因此，中央银行与商业银行和其他金融机构有本质区别。现代意义的中央银行的特点是：第一，不以营利为目的；第二，不经营商业银行和其他金融机构的业务；第三，具有服务机构和管理机构的双重性质，即一方面为商业银行、其他金融机构和政府提供金融服务，另一方面代表政府对整个金融体系的活动进行管理。

(二)中央银行的职能

中央银行的基本职能可表述为：发行的银行、银行的银行和国家的银行。①发行的银行：中央银行垄断银行券的发行权，是全国唯一的现钞发行机构。②银行的银行：中央银行不对公众和企业，它只对商业银行和其他金融机构从事准备金存款业务。③国家的银行：中央银行代表国家制定和实施货币政策，代理国债收支，为政府代办各种金融事务等。

中央银行的职能主要包括以下几个方面。

(1) 独占货币发行权力，是政府指定的唯一法定货币发行机构。

(2) 为政府提供金融服务，具体包括：代理国库，一方面将国库委托代收的各种税款和公债价款等收入作为国库的活期存款，另一方面代理国库拨付各项经费，代办各种付款和转账；代表国家处理与外国发生的金融业务关系；为政府融通资金，通过贴现短期国库券、帮助政府发行公债或以直接购买公债等方式为政府提供资金，帮助政府弥补政府预算中出现的财政赤字等。

(3) 作为商业银行的最后融通者，即当商业银行存在资金周转不灵时，中央银行通过票据再贴现、抵押贷款等方式为商业银行提供资金。

(4) 为商业银行集中保管存款准备金，即各商业银行把准备金作为存款存入中央银行。

(5) 对金融体系进行管理。中央银行代表政府对商业银行和金融机构的业务进行监督、指导，并对金融体系进行监督管理。

(6) 集中保管黄金和外汇。黄金、外汇是国际结算手段，称为国际储备。中央银行作为国家银行负责实施外汇管理制度，并集中保管黄金和外汇储备。

(7) 主持全国各银行的结算。结算是指商业银行每日彼此应收应付的票据由票据交换所清理后互相抵账，其余应收应付差额通过中央银行划拨转账。

(8) 运用货币政策干预经济。这是 20 世纪 30 年代大危机后国家运用经济政策调节经济中形成的职能。在“二战”后各国中央银行的这一职能大大加强了。

中央银行发挥其职能时的活动原则：①制定和实施货币政策具有相对独立性；②以金融调控为己任，不以营利为目的；③不经营普通银行业务；④定期公布业务状况，使社会及时了解货币政策及其实施后所产生的经济后果。

(三)中央银行的类型

纵观世界各国中央银行制度，其类型主要有：一是单一中央银行制，可分为一元中央银行制和二元中央银行制两种；二是复合中央银行制；三是跨国中央银行制；四是准中央银行制。

单一中央银行制：一个国家单独建立中央银行机构，全面、纯粹行使中央银行职能的制度，有一元中央银行制和二元中央银行制两种形式。

复合中央银行制：一个国家没有单独设立的中央银行机构，把中央银行与商业银行的业务和职能集于一家银行来执行。

跨国中央银行制：与一定的货币联盟相联系，是参加货币联盟的所有国家共同的中央银行。

准中央银行制：一个国家或地区只设置类似中央银行的机构，或由政府授权某个或几个商业银行行使部分中央银行职能的体制。

(四)中国人民银行

中国人民银行为国务院组成部门，是中华人民共和国的中央银行，是在国务院领导下，制定和执行货币政策，防范和化解金融风险，维护金融稳定，提供金融服务的宏观调控部门。

从既办理存贷和汇兑业务，又分担政府宏观调控职能，到商业银行的分离，再到证监会、保监会、银监会成立和国家外管局的划归进来，中央银行与专业银行在职能及其相互关系上的界定逐步完成。

目前其职能集中表现为强化与制定和执行货币政策有关的职能；转换实施对金融业宏观调控和防范与化解系统性金融风险的方式；增加反洗钱与管理信贷征信业。

三、金融中介及其业务

西方国家都各有一个规模庞大的金融中介体系，可将其粗略地概括为银行与非银行金融机构并存的格局；前者又可分为中央银行和存款货币银行两个构成部分，后者的构成则极为庞杂。

金融中介也叫金融中介机构或金融机构，它是在资金盈余者和资金需求者之间融通资金的信用中介。它向最终贷款人(盈余部门)发行间接融资合约获得资金来源，然后与最终借款人(赤字部门)达成间接投资合约或者购买其发行的证券。

根据金融中介机构的负债与资产，将其分为四类：①存款性金融机构，包括商业银行、储蓄银行、信用社等；②契约性金融机构，主要包括保险公司以及养老基金；③投资性金融机构，主要包括金融公司和共同基金等；④政策性金融机构，不以营利为目的。

(一)存款性金融机构

存款性金融机构是金融中介的主要类型，是指通过吸收各种存款而获得可利用资金，并将之贷给需要资金的各经济主体及投资于证券等以获取收益的金融机构，是金融市场的重要中介，也是套期保值和套利的重要主体，同样也在国民经济中发挥着多层次的调节作用。

1. 商业银行

商业银行是资金的供应者和需求者，几乎参与了金融市场的全部活动，是其中最主要的一种机构。它依法接受活期存款，主要为工商企业和其他客户提供贷款，并从事广泛金融业务的金融机构。其业务由短期自偿性贷款向多样化经营转变。

2. 储蓄机构

储蓄机构是专门以吸收储蓄存款作为资金来源的金融机构。资金使用是中长期证券投资、不动产贷款。其特点是短借长贷，资产与负债的期限结构高度不对称，利润减少；商业银行介入零售业务，优势削弱。

3. 信用合作组织

信用合作组织是由某些具有共同利益的人们自愿组织起来的，具有互助性质的会员组织，是一种由会员集资组成的合作金融机构。其特点是会员既是股东，又负有存款义务，提供资金来源，协会优先满足会员贷款需要，即股东、债权人、债务人一体化；资金来源和运用范围小，现得以扩大。

(二)契约性金融机构

契约性金融机构主要包括人寿保险公司、财产和灾害保险公司、养老基金，它们以合约方式定期定量地从持约人手中收取资金(保险费或养老金预付款)，然后按合约规定向持约人提供保险服务或养老金。资金使用以追求高收益为目标，主要投资于高收益、高风险的证券，如股票等，也有一部分用作贷款。

1. 人寿保险公司

人寿保险公司是为投保人因意外事故或伤亡造成的经济损失提供经济保障的金融机构。资金来源是按不同的保险品种所确定的标准收取的保险费，具有可预测性和稳定性。资金使用：股票、债券投资，长期抵押贷款以及最大的机构投资者。

2. 财产和灾害保险公司

财产和灾害保险公司是对法人单位和家庭户提供财产意外损失保险的金融机构。其资金来源是保险费，稳定性不及人寿保险费。资金使用：期限较短、信用级别较高的金融工具所占比重较大。

3. 养老基金

养老基金是一种类似于人寿保险公司的专门金融组织，资金来源是公众为退休后的生活所准备的储蓄金，由劳资双方共同缴纳。资金使用：由于基金的运用可预先精确计算，所以其基金投资于长期公司债券、绩优股、不动产抵押贷款等。

(三)投资性金融机构

投资性金融机构不从事商业银行业务，它是在直接金融领域内为投资活动提供中介服务或直接参与投资活动的金融机构。主要包括投资银行、证券经纪和交易公司、金融公司、投资基金等。这些机构的服务或经营内容都是以证券投资活动为核心的。

1. 金融公司

金融公司通过出售商业票据，发行股票或债券，以及向商业银行借款等方式来筹集资金，并用于向购买汽车、家具等大型耐用消费品的消费者或小型企业发放贷款。

2. 投资基金

投资基金又称共同基金，通过发行基金股票或基金受益凭证将众多投资者的资金集中起来，直接或委托他人投资于各类有价证券或其他金融商品，并将投资收益按原始投资者的基金股份或基金受益凭证的份额进行分配。

(四)政策性金融机构

政策性金融机构是指那些由政府或政府机构发起、出资创立、参股或保证的，不以利润最大化为经营目的，在特定的业务领域内从事政策性融资活动，以贯彻和配合政府的社会经济政策或意图的金融机构。

政策性金融机构主要产生于一国政府提升经济发展水平和安排社会经济发展战略或产业结构调整的政策要求。一般来说，处在现代化建设起步阶段的经济欠发达国家，由于国家财力有限，不能满足基础设施建设和战略性资源开发所需的巨额、长期投资需求，最需要设立政策性金融机构；一些经济结构需要进行战略性调整或升级，薄弱部门和行业需要重点扶持或强力推进的国家，设立政策性金融机构，以其特殊的融资机制，将政府和社会资金引导到重点部门、行业和企业，可以弥补单一政府导向的财政的不足和单一市场导向的商业性金融的不足。

政策性金融机构的主要特点是：①有政府的财力支持和信用保证；②不以追求利润最大化为目的；③具有特殊的融资机制；④具有特定的业务领域，政策性金融机构不与商业性金融机构进行市场竞争，它的服务领域或服务对象一般都不适于商业性金融机构，而是那些受国家经济和社会发展政策重点或优先保护，需要以巨额、长期和低息贷款支持的项目或企业。

政策性金融机构的主要类型按业务领域和服务对象划分，主要有如下几种。

(1) 经济开发政策性金融机构，是指那些专门为经济开发提供长期投资或贷款的金融机构。这种金融机构多以“开发银行”“复兴银行”“开发金融公司”“开发投资公司”等称谓。

(2) 农业政策性金融机构，是指专门为农业提供中长期低利贷款，以贯彻和配合国家农业扶持和保护政策的政策性金融机构。

(3) 进出口政策性金融机构，是指一国为促进进出口贸易，促进国际收支平衡，尤其是支持和推动出口的政策性金融机构。

(4) 住房政策性金融机构，是指专门扶持住房消费，尤其是扶持低收入者进入住房消费市场，以贯彻和配合政府的住房发展政策和房地产市场调控政策的政策性金融机构。

四、我国金融机构体系框架

我国金融机构中国有银行系统占主导地位。股份制商业银行不断壮大，保险业发展迅速，证券公司、基金管理公司、租赁公司等不断成长壮大，外资和合资金融机构发展迅速，已成为我国金融机构体系中一个重要的组成部分。私人银行等金融机构还是个空白，但这个空白迟早要得到弥补。

图 7-1 给出了我国的金融机构体系框架。

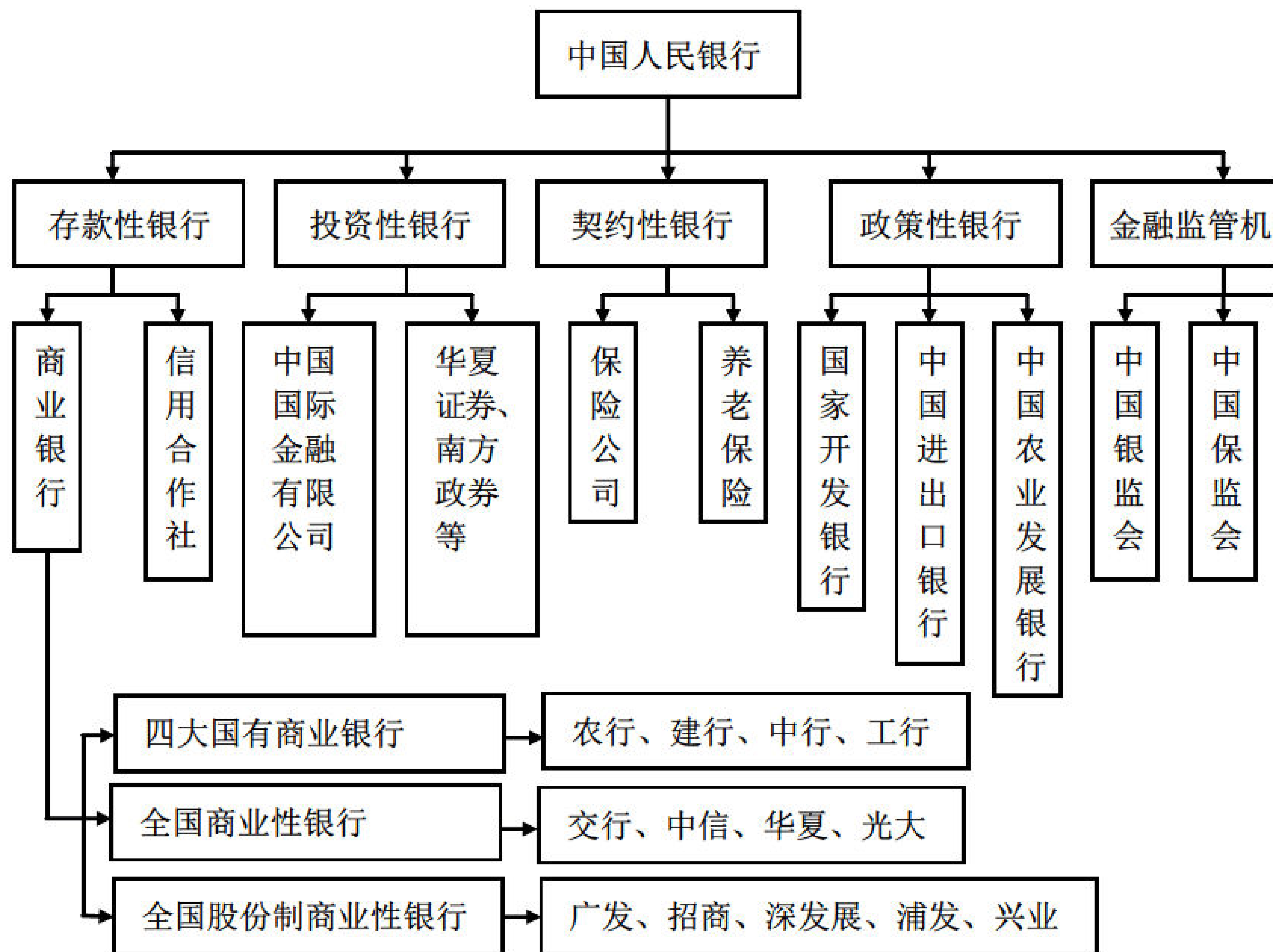


图 7-1　中国金融机构体系框架

第二节　货币与国际货币体系

一、货币

(一)货币的职能

众所周知，货币是商品经济的产物，它是商品经济条件下最不可缺少的东西。货币原是从商品中分离出来充当一般等价物的特殊商品。随着商品生产的发展和交换的扩大，货币形式不断演进，现在已经发展到脱离特殊商品的新阶段。西方经济学中货币的概念是："货币是共同接受的作为交易媒介或支付手段的任何事物。"西方学者常常用货币的职能来说明其本质含义。具体来说货币执行以下五种职能。

1. 价值尺度

当货币在表现和衡量其他一切商品和劳务的价值时，它执行着价值尺度职能。所谓衡量商品的价值就是评价、计算商品包含多少社会劳动；而表现商品的价值就是把社会承认的社会劳动表现为一定数量同质的货币。用货币来检验商品包含的社会劳动，是货币执行价值尺度职能的内涵。

2. 流通手段

货币在商品交换中充当交易媒介，解决了物物交换所面临的"需求的双重巧合"和"时空的双重巧合"的难题，促进了交换和专业分工的发展。货币在实现商品的价值时，也就是执行流通手段职能。货币充当流通手段的基本条件有三个：一是普遍接受性，即在交易中公众均乐于接受；二是购买力相对稳定，因充当媒介物的货币是交换的手段而非目的，故生产者卖出的商品价值与所得货币能购买到的商品价值大体相当，人们才愿意接受货币；三是充当流通手段的货币供给应富于弹性，因为流通手段的过多或过少是引起经济波动的重要原因之一，因此，对货币流通量应该有一种机制，以保障货币总量与经济增长的协调。

3. 价值贮藏手段

有了货币之后，人们可以把现在不花的钱保存下来，留待将来某个时期使用。货币这种退出流通被当作社会财富的一般代表，就是价值贮藏手段的职能。人们储存货币，主要是储存购买力，因此，凡是货币，不论是足值的贵金属还是纸币，都具有储存价值的职能。认为只有足值的贵金属才具有这一职能的观点是片面的。这种观点只看到了贮藏货币的作用之一即储存财富，而忽视了储存购买力这一重要作用。货币并不是唯一的储存价值的手段，除货币外，人们还用各种非货币资产，如普通商品、有价证券等来保存价值，以备将来之用。在现代经济中，随着信用制度的发展和各种信用工具的出现，各种流动资产、不动产和货币一起形成资产组合，成为当代价值贮藏的主要形式。

4. 支付手段

货币在清偿债务时充当延期支付的工具，就是执行支付手段的职能。货币作为支付手段起源于商品的信用交易，起初只在流通领域内出现，商品赊销和预付货款时，商品的让渡与货币支付在时间上的分离，使货币充当了延期支付手段。当商品经济发展到相当程度后，货币的支付手段功能就扩展到商品流通领域之外，用来支付赋税、地租、工资等。货币作为支付手段和流通手段的主要区别是经济行为的发生与货币支付在时间上是否有差距。若两者有差距，则货币是作为支付手段；若两者同时发生，则货币是作为流通手段。在当代西方发达国家，延期支付手段已日益成为普遍的交易方式，货币作为支付手段的重要性已超过了流通手段。

5. 世界货币

货币超越国界，在世界市场上发挥一般等价物作用时，便执行世界货币的职能。世界货币职能的产生，起源于国际贸易的发展。作为世界货币，一般应是足值的金属货币，且脱去地方性外衣，以金块、银块的形状出现。但在当今，世界货币出现了新的现象，即许多国家的纸币，如美元、欧元、日元等，在国际上发挥着支付手段、购买手段和财富转移手段的作用。与此同时，黄金的世界货币的作用并没有排除，它仍是国家间重要的支付手段、购买手段和财富转移手段。因此，世界货币在现代国家间运动的形式问题是一个需要研究和作出回答的新问题。

货币的上述五种职能中价值尺度和流通手段是货币的基本职能，具有货币质的规定性，而贮藏手段和支付手段是货币的派生职能。而世界货币的作用，则是货币前四种职能在世界范围内延伸的结果。

以上介绍的货币五种职能的理论是西方学者的表述，在标题上与马克思主义经济学相似，但在具体解释中是有区别的。

(二)货币及其分类

什么是货币？回答这个问题看似简单：货币是固定的起一般等价物作用的特殊商品，是交换的媒介和流通的工具。然而，这仅仅只回答对了一半，即回答了货币质的规定性；而另一半是货币在量上究竟包括哪些具体内容。西方理论界对此争议之大，争议时间之长、范围之广可以盖过任何一个经济问题。

货币究竟包括哪些具体内容，西方学者通常把它归于“货币的定义”问题，由于这是从货币的供给角度分析问题，故又称“货币的供给定义”。货币从质上定义为交易媒介和支付手段，因此可反过来说，凡是在市场经济运行中充当交易媒介和支付手段的物品就是货币。这在金属货币流通阶段是不存在什么疑问的。但随着金属货币过渡到银行券、纸币等货币代用品，并从这些货币代用品过渡到汇票、支票等信用工具，争议也就因此产生了。由于这些货币代用品和信用流通工具至少在一定范围内和一定时期内也能够充当交易媒介和支付手段，因而它们或多或少地具有一定的“货币性”，这就引起了经济学家对哪一类货币代用品和信用流通工具应该视为货币，而另一些则不应该视为货币的争议。为了便于分析，经济学家根据信用工具职能上的差异，大体上将它们按下述方式加以定义。

1. 狭义的货币

货币最基本的职能是充当交易媒介，所以最严格的定义是仅把直接充当交易媒介的非银行私人部门持有的通货和在商业银行持有的活期存款视为货币，用 M_1(或 M1)表示。

通货也称法偿货币或现金，它由政府发行的纸币和硬辅币构成。通货是由法令规定的债务合法清偿手段和计价单位，强制流通，充当交易媒介和计价单位。法偿货币本身价值很低，也不能兑换相应的贵金属，但政府可以通过控制其发行量，禁止私人发行和伪造使之具有稀缺性，保证远远高于其本身价值的购买力。通货执行货币的职能，不仅由于它被强制流通，更重要的是来自政府的信用。

商业银行的活期存款是由银行保证在需要通货时即可随时使用支票提取现金的无息存款账户。值得一提的是，20 世纪 80 年代美国放松对银行业的管制后，活期存款也开始付息，但利息率远远低于定期存款。人们在商业银行持有即期存款，相当于持有现金。在西方各国，大量的支付都以支票的形式，通过转移存款人在银行的活期存款债权给收款人的办法来实现，且人们甚至可直接以支票代替通货作为债务清偿手段进入流通，在流动性和货币性上与现金几乎无异，但其具有比现金更易携带和转移，能以交易实数支付，通过挂失保证安全等优点，因此，活期存款也被视作货币而被广泛用于交易活动中。

到了 20 世纪 70 年代后期，各国还创造了一些类似活期存款账户的支票存款账户，如美国的可转让提款单、自动转账存款、货币市场互助基金等。它们也是可以在需要时几乎不支付交易成本就能通过支票转化为现金的存款形式，故也被视为狭义货币的组成部分。它们与活期存款统称为支票存款。

狭义货币 M_1(或 M1)又称基本货币供给，它不仅是计价单位和交易媒介，也是重要的资产持有形式。狭义货币最大的特点是高度流动性或灵活性。流动性指财产转化为交易媒介的难易程度。任何其他金融资产和非金融资产都必须转化为狭义货币才能进入流通充当交易媒介，但这种转化需要耗费一定的时间、精力，而且需要支付一定的费用。特别是由于市场波动带来的相对价值变化，可能会在这种转化过程中蒙受财产价值的损失，它们构成转化的交易成本。由于交易成本，任何其他资产形式都不具有充分流动性，有的甚至极端缺乏流动性。而狭义货币本身就是交易媒介，它无须支付任何交易成本即可进入流通，被视为最富流动性的资产形式。

2. 广义的货币

除狭义的货币之外，银行及其他金融机构还发行了大量虽不能直接充当交易媒介，但能带来利息收入，因而能有效执行价值贮藏手段职能的信用工具，这些信用工具是广义货币的组成部分。在狭义货币基础上，加上商业银行及其他金融机构的各类小额储蓄存款及小额定期存款，称为广义货币 M_2(或 M2)。若再加上各种金融机构发行的大面额定期存款及长期再购买合同票据等，则构成更广义的货币 M_3(或 M3)。

3. 流动性组成

在西方各国还有大量具有某些货币特点，但又不能满意地执行任何货币职能的信用工具，如国库券、短期公债券、工商企业债券、人寿保险单及银行承兑的其他商业票据等，构成其他可转让资产。其他可转让资产不定义为货币，但与货币密切关联。

综上所述，西方经济学对不同的货币定义概括如下。

M_1=通货+所有金融机构的活期存款

M_2= M_1+金融机构的小面额定期存款

M_3= M_2+金融机构的大面额定期存款

L= M_3+其他可转让资产

其中：M_1 被称为狭义的货币，M_2 和 M_3 被称为广义的货币，M_3 加上其他可转让资产即构成了流动性组成 L。

鉴于货币最基本的职能是充当交易媒介，也正是基于这一职能使货币与其他获利性资产相区别，因此在宏观经济理论中，通常使用狭义货币的定义。

(三)货币制度的演变

货币是由于分工与交换制度的产生而出现的。最初，许多物品都充当过货币使用，以后金银成为货币的一般形态。在金银作为货币的情况下，各国为了建立一个具体的货币制度，就首先要决定一种货币的基础与计算单位。这种货币的计算单位就是货币的本位。根据这一本位而制定的货币称为本位货币。在历史上各国曾实行过不同的货币本位制度。

1. 金本位制

金本位制就是一个国家的货币单位用一定数量的黄金来表示。在历史上曾有过不同的金本位制。

第一，金铸币本位制。这种金本位制的内容是：货币单位规定为一定量的黄金；黄金可以自由铸成金币，金币也可以自由熔化为黄金；黄金自由输入输出；纸币可以自由兑换成金币。

第二，金块本位制。在这种制度下，金币不流通，只有在一定的数额之上才可以购买与出口黄金。各国还出现过有限金块本位制，对黄金的使用、持有进一步加以限制，例如，禁止私人持有或买卖黄金等。

第三，金汇兑本位制。这就是规定货币单位为一定量的黄金，但这时货币不能直接兑换黄金，而是可以兑换为一种外国货币，这种外币可以兑换黄金。

2. 银本位制

银本位制就是一个国家的货币单位用一定数量的白银来表示。也可以分为银币本位制、银块本位制或银汇兑本位制，但只有银币本位制被采用过，而且，实行过银币本位制的国家并不多(中国、印度等国)。在历史上，主要是在银本位的情况下，白银被作为货币使用。

3. 复本位制

复本位制就是一个国家的货币单位可以用一定量的黄金和白银来表示。换言之，黄金和白银同时都是本位货币，即同时采用金本位制和银本位制。在这种制度下，关于兑换、买卖、进出口的条款同时适用于黄金和白银。

4. 不兑现本位制

以上讲的三种都是金属本位制。不兑现本位制是以纸币为基本货币单位，这种纸币由法律决定其地位，称为法偿货币。在许多国家，规定有纸币的含金量，但这种纸币并不能兑换成黄金。这时货币本身的价值取决于它的含金量。

应该指出的是，在金属本位制下一般不会发生通货膨胀(除非特殊条件下，例如，17 世纪由于北美黄金白银流入欧洲而发生的价格革命)，因为贵金属量总是有限的。但纸币的发行可以是无限的，因此，通货膨胀是不兑现本位制，即纸币制度下的产物。无论什么时候，通货膨胀总是纸币过量发行的结果。所以说，通货膨胀是一种纸币现象。

(四)格雷欣定律

格雷欣定律又称“劣币驱逐良币定律”，由 16 世纪英国银行家托马斯·格雷欣(Thomas Gresham)所提出。这一规律的基本内容是：实际价值不同的金属货币具有同等法偿能力时，实际价值较高的良币必然退出流通，被作为窖藏，而实际价值较低的劣币必然充斥于流通之中。在复本位情况下，这种现象较普遍。在纸币制度下，面值相同而实际购买力不同的货币也有这种现象。

例如，在改革开放初期，我国同时使用人民币与外汇券时，人民币的实际购买力低于面值相同的外汇券，就存在着人民币驱逐外汇券的情况。这也是历史上复本位制会引起混乱，以及一国应采用一种货币的原因。

二、国际货币体系

由于各国之间的贸易往来、债务清算、资本移动等日趋频繁，这些经济活动最终要通过货币进行结算和支付，但是各国货币都是在本国社会经济发展过程中形成的，它们在国家间不具有普遍接受的性质。于是，就产生了在国际范围内协调各国货币关系的要求，由此形成了国际货币体系。

(一)国际货币体系概述

1. 国际货币体系的含义

国际货币体系(International Monetary System)是调节各国货币在国家间支付、结算、汇兑和转移所确定的规则、惯例及机构安排的总称。国际货币体系是国际货币关系的集中反映，它构成了国际金融活动的总体框架。在市场经济体制下，各国之间的货币金融交往在各个方面都要受到国际货币体系的约束。

2. 国际货币体系的内容

1) 国际收支及其调节机制

各国国际收支在实践中永远都是不平衡的，而一旦出现不平衡，各国政府应采取怎样的方法进行调节、各国采取措施彼此间是否协调，都应该遵守相关规定。这些规定有效地帮助和促进国际收支出现不平衡的国家进行调节，使各国在国际范围内能公平地承担国际

收支调节的责任和负担。

2) 汇率制度的确定

由于汇率变动直接影响到各国之间经济利益的再分配，因此，一国货币与其他货币之间的汇率决定、能否成为自由兑换货币以及采取固定或浮动的汇率制度，就构成了国际货币体系的基本内容。

3) 国际储备资产的确定

国际储备资产的确定即确定采用何种货币作为国家间支付货币。为应付国际支付的需要，一国政府应持有何种国际储备资产、新的储备资产如何供应与创造，需要国际性的规则、制度来协调。因此，国际储备资产的确定成为国际货币体系的一项重要内容。

4) 国际货币事务的协调和管理

通过某种特定的国际条约或协议，建立起国际货币机构和组织，负责制定若干个被成员认同和遵守的规则、惯例和制度，协调各国与国际货币活动有关的活动，以保证国际金融货币秩序的基本稳定。

3. 国际货币体系的作用

1) 建立汇率机制，防止不必要的竞争性贬值

各国为了各自的利益，不可避免地会发生贸易战、货币战，从而使整体经济受损。为了避免这一现象的发生，各国在汇率安排上，要受制于国际规则和惯例，使各国间的货币兑换和国际支付结算得以无阻滞地进行，从而促进了国际经济贸易活动的健康发展。

2) 为国际收支不平衡的调整提供有效的手段

世界各国都为国际收支失衡而大伤脑筋，因为国际收支不平衡是由国内、国际因素共同造成的，仅依靠本国进行调整是无济于事的。这时，国际货币体系的协调机制就会安排有效的途径来消除各国的国际收支不平衡，以维护汇率机制。

3) 促进各国的经济政策协调

国际金融体系的共同准则无疑给各国的对外经济活动设了一道安全线，不允许国际收支持续不平衡，不允许汇率波动大起大落。这实际上就是要求各国国内的经济政策要服从共同的规则，一切造成国内供求严重失调从而导致外部经济失调，并且不利于多数他国的宏观经济政策，都会受到金融体系中其他成员国的强烈谴责和巨大压力，促使各国更多地在国内经济政策上相互谅解和协调。

(二)国际金本位货币体系

1. 国际金本位货币体系的建立

1816 年，英国制定金本位制度法案，采用金本位制。这是世界上第一个实行金本位制度的国家，是金本位制的开始。鉴于英国金本位制的成功以及自身客观经济发展的需要，各国相继纷纷效仿，推行这种货币制度。1880 年，欧美等主要国家都已经实行了金本位制。至此，国际金本位制形成，成为世界上最早出现的一种国际货币体系，并在 19 世纪中叶至第一次世界大战前进入鼎盛时期。

2. 国际金本位货币体系的内容

1) 国际金币本位制

国际金币本位制是国际金本位制的最初形态，是一种真正的、典型的金本位制。其内容主要包括：①用黄金来规定货币所代表的价值，每一货币单位都有它法定的含金量，各国货币按其所含黄金重量而有一定的比价；②金币可以自由铸造，任何人都可按本币的含金量将金块交给国家造币厂铸成金币；③金币具有无限的支付能力；④各国的货币储备是黄金，国家间的结算也是黄金，黄金可以自由输入与输出。

通过以上内容，可以最简单地概括出金币本位制作为一种真正金本位制度的基本特点：黄金为本位币，且可以自由铸造、自由兑换、自由输出与输入。

2) 金块本位制与金汇兑本位制

无论是金块本位制还是金汇兑本位制，都是基础被削弱的金本位制，其稳定性远远不如金币本位制。这一点可以通过体系内容得到充分体现。

(1) 金块本位制的内容。

单位货币仍有法定的含金量，但国家禁止自由铸造金币；人们仍可自由地买卖和贮藏黄金；银行券代替金币成为主要的流通工具，且具有无限清偿权；限制黄金的输出与输入。

(2) 金汇兑本位制的特点。

国家仍规定单位货币的含金量，但禁止金币自由铸造；金币不流通，纸币具有无限的清偿权；纸币不能兑换黄金，只能兑换外汇，用外汇可在国外兑换黄金；禁止黄金输出。

3. 国际金本位体系的崩溃

随着 1914 年第一次世界大战的爆发，国际金币本位制作为传统的金本位货币体系，由于不能适应战争时期增加通货的需求，参战国开始黄金禁运和货币停止兑换黄金，维持金币本位制的一些必要条件遭到破坏，国际金币本位制暂时停止实行。战争结束后，国际货币体系的重建受到各国普遍重视，但是由于黄金供应不足及分配不均等原因，金币本位制难以恢复。1922 年，在意大利热那亚城召开了世界货币会议，决定采用“节约黄金”的原则。按照这一原则，除美国实行金币本位制外，英、法两国实行金块本位制，其他国家大多实行金汇兑本位制。与“一战”前相比，这两种金本位体系的稳定性已经大大削弱。1929—1933 年的世界经济大萧条时期，巴西、阿根廷、澳大利亚、奥地利、德国因国际收支严重失衡而逐次放弃金本位制，并向英格兰银行大量挤兑黄金，英国的黄金面临枯竭。在强大的压力下，英国被迫于 1931 年 9 月 21 日放弃金本位。至此，国际金本位体系终于崩溃。

(三)布雷顿森林体系

1. 布雷顿森林体系的建立

国际金本位制彻底崩溃后，国际货币金融关系陷入混乱，出现了多个以资本主义强国为中心的货币集团，彼此对立，各自划分势力范围。为解决由于汇率急剧波动而形成的国际收支失衡以及国内严重失业，各个货币集团和各国货币当局纷纷实行外汇管制并进行竞

争性货币贬值，造成国际货币秩序更加混乱。这些问题严重阻碍着国际贸易发展和国际金融活动的开展，创建新的统一国际货币体系迫在眉睫。

在第二次世界大战结束前，英、美两国已经着手研究构建新的国际货币体系。在英国政府的帮助下，英国著名经济学家、财政大臣首席顾问约翰·M.凯恩斯于 1941 年草拟了重建国际货币体系的计划——“国际清算同盟计划”(又称“凯恩斯计划”)。与此同时，美国也开始研究制订“二战”后国际货币体系重建计划，并于 1943 年发表了财政部长助理哈里·D.怀特(Harry Dexter White)提出的“国际稳定基金方案”(又称“怀特方案”)。但由于“二战”，美国在工业生产、出口贸易、国外投资、黄金储备等方面都有迅速的增长，已经成为西方世界的最大债权国。因此，1944 年 7 月，在美国布雷顿森林召开了 44 国参加的“联合和联盟国家国际货币金融会议”，会议通过了以“怀特计划”为基础的《国际货币基金协定》和《国际复兴开发银行协定》，总称《布雷顿森林协定》，从而建立了布雷顿森林体系。

2. 布雷顿森林体系的内容

1) 成立一个稳固、长久性的国际金融机构，即国际货币基金组织

国际货币基金组织(International Monetary Fund，IMF)在汇率政策、经常项目的支付和货币的可兑换性等方面，确立了国际性的行为准则，并为会员国调整国际收支不平衡提供融通资金，维护了国际金融秩序的基本稳定。

2) 确定美元和黄金并列的储备体制

在布雷顿森林体系中，美元起着突出的作用。这种作用表现为双挂钩原则，即美元与黄金挂钩(每盎司黄金等于 35 美元)，各国货币与美元挂钩。也就是说，各种可兑换货币需要先兑换美元，然后才能兑换黄金。二者作为储备，黄金是基础，而美元是最主要的储备资产。

双挂钩原则确立了美元在世界货币中的中心地位，说明布雷顿森林货币体系是一个以“美元-黄金”为基础的国际货币体系。同时，双挂钩原则也是支撑布雷顿森林体系存在的两大支柱。

3) 实行以“美元-黄金”为基础的、可调整的固定汇率制度

国际货币基金组织各成员国通过与美元代表金量的对比，确定其货币与美元的基本汇率，此汇率确定以后就不能随意变动。各成员国有义务与 IMF 合作，随时干预外汇市场，使本国货币与美元的市场汇率波动幅度保持在基本汇率上下 1%以内，以维持有秩序的汇率安排，促进汇率稳定。除非发生“国际收支根本性不平衡”，并经 IMF 批准同意，才可将汇率变动在 10%以下的范围做出调整。

4) 建立多渠道的国际收支调节机制

在布雷顿森林体系下，调节国际收支的渠道有两条：一是 IMF 提供短期或中长期贷款；二是会员国发生国际收支根本不平衡时进行汇率调整。第二条渠道是在其他渠道无效或代价太高时才采用的最后手段，成员国汇率变动必须提前通知 IMF，并获得 IMF 85%的赞成投票后才能实施。

3. 布雷顿森林体系的崩溃

1) 美元危机的出现和加剧

第二次世界大战后，资本主义各国积极恢复和发展经济，发展对外贸易，经济增长很快，国际收支出现顺差，储备资产不断增加。而美国大力推行扩张政策，发动侵略战争，财政赤字增加，国际收支出现逆差，美元信用不断下降，出现美元危机，人们纷纷抛售美元，购入黄金和其他硬币，美元汇价暴跌。

1960 年 10 月，发生了第一次美元危机。美国 184 亿美元的黄金储备不足以抵偿 194 亿美元的国外短期债务，人们对美元的币值和是否能维持黄金官价普遍产生怀疑，导致出现大量抛售美元、抢购黄金的现象。当时伦敦市场金价涨到 1 盎司 41.5 美元，高出官价 20%。

1968 年 3 月，再一次爆发了美元危机。由于越南战争的影响，美国国际收支进一步恶化，黄金储备继续下降，同时国内通货膨胀加剧，美元不断贬值。伦敦、巴黎黄金市场再次爆发空前规模的抛美元、抢黄金的现象，巴黎市场中的金价一度涨至 1 盎司 44 美元。

20 世纪 60 年代末期，美国经济形势进一步恶化，财政赤字扩大，通货膨胀上升，一向盈余的经常账户出现巨额赤字，黄金储备继续下降到 110 亿美元，而短期债务超过 500 亿美元，国际金融市场上美元预期贬值。1971 年 5 月，西方主要国家金融市场再一次爆发美元危机。

2) 美元与黄金脱钩

美元危机的加剧，使美国不得不在 1971 年 8 月宣布实行“新经济政策”，对内冻结工资、物价，对外停止履行外国政府和中央银行以美元向美国兑换黄金的义务。

3) 各国货币与美元脱钩

美元与黄金脱钩后，1971 年 12 月，“十国集团”在美国华盛顿的“史密森学会”大厦举行财政部长和中央银行行长会议，达成“史密森协议”，正式宣布黄金官价从每盎司 35 美元提高到 38 美元的决定，同时各国货币对美元汇率的波动幅度由原来不超过±1%扩大到±2.25%。可是美元的停止兑换和小幅度贬值都未能阻止美国国际收支危机的继续。1973 年 2 月，国际金融市场又一次掀起了抛售美元，抢购马克和日元并进而抢购黄金的浪潮；2 月 12 日，美国政府不得不再次宣布美元贬值 10%，黄金官价也相应由每盎司 38 美元提高到 42.22 美元，但美元的再度贬值仍未能阻止美元危机。1973 年 3 月，西欧又出现抛售美元、抢购黄金和马克的风暴，伦敦黄金市场的黄金价格一度高达每盎司 96 美元。

在此情形下，西方国家经过磋商达成协议，西方国家的货币不再实行以美元为中心的固定汇率制度，而是实行浮动汇率制。

(四)牙买加体系

1. 牙买加体系的形成

早在 1971 年 10 月 1 日布雷顿森林体系开始瓦解时，由于建立新的国际金融体系刻不容缓，IMF 的理事会委托各位执行董事着手研究改革国际货币制度的措施。1972 年 7 月 26 日，IMF 在其理事会下设立了“国际货币制度改革及有关问题专门委员会”，专门负责研究国际货币改革问题。这个委员会由二十个国家组成，所以又称“二十国委员会”。该

委员会于 1972 年 9 月开始工作，讨论了国际货币改革的各个方面，但由于各国利害关系不同，对许多问题分歧很大，因此一直未能取得成效。直到 1973 年 9 月 1 日，该委员会才提出第一个“改革提纲草案”，并于 1974 年 6 月在华盛顿会议上形成一份正式的“改革纲要”，建议“二十国委员会”结束后，另设立一个临时委员会，继续研讨国际货币制度改革问题。1974 年 9 月，基金组织举行年会，决定成立一个专门研究国际货币制度问题的“临时委员会”，考虑修订国际货币基金协定的条款。1976 年 1 月 8 日，各成员国在牙买加首都金斯敦召开会议，就汇率制度、黄金问题、储备资产等问题达成了一些协议，这就是《牙买加协定》；同年 4 月，IMF 理事会通过《IMF 协定第二次修正案》，对国际金融体系作出新的规定，认可了 1971 年以来国际金融的重大变化，国际货币关系从此迈入了牙买加体系。

2. 《牙买加协定》的主要内容

1) 浮动汇率合法化

IMF 同意浮动汇率制与固定汇率制并存，成员国可以根据自己的情况自由选择汇率安排。IMF 对各国汇率政策实行严格监督，以确保有秩序的汇率安排和避免操纵汇率，来阻止国际收支的必要调节和谋取不公平的竞争利益。

2) 黄金非货币化

废除黄金官价，取消成员国之间或成员国与 IMF 之间以黄金清偿债权债务的义务，成员国中央银行可按市价买卖黄金。IMF 将持有黄金总额的 1/6 按照市场价格出售，超过官价的部分成立信托基金，用于对发展中国家的援助；另外的 5/6 按照官价归还给各成员国。

3) 增加 IMF 的份额

各成员国对基金组织所缴纳的基金份额，由原来的 292 亿 SDRs(特别提款权)增加到 390 亿 SDRs，增加 33.6%。各成员国应缴份额所占的比重有所改变，主要是石油输出国的比重提高一倍，由 5%提高到 10%，其他发展中国家维持不变，主要发达国家除联邦德国和日本略增外，其余国家都降低了。

4) 以 SDRs 为主要储备资产

通过增加 IMF 的份额，进而提高了 IMF 的清偿力，使 SDRs 逐步成为主要的国际储备，降低了美元、黄金的国际储备作用。

5) 扩大对发展中国家的资金融通

用出售黄金的收入建立信托基金，改善发展中国家的贷款条件，将 IMF 的信贷部分总额由成员国份额的 100%提高到 145%，并且放宽出口波动补偿贷款，由原来占份额的 59%提高到 75%，以满足发展中国家的特殊需要。

第三节　银行体系的货币创造和货币供给

一、货币创造的过程

货币是充当商品交换的媒介物。从 20 世纪 30 年代以来，各国都是以作为货币符号的

纸币在市场上流通。

货币的供应一般分为狭义货币和广义货币，M_0(或 M0)为通货，包括流通中的纸币和铸币。狭义货币用 M_1(或 M1)表示，包括流通中的现金和活期存款。广义货币用 M_2(或 M2)表示，M_2 包括 M_1 以及定期存款。广义货币和狭义货币的根本区别在于能否直接作为交换的媒介或支付手段在市场上流通。这样货币的构成如下。

M_0=通货

M_1= M_0+活期存款

M_2=M_1+银行定期存款

由上可知，常用的货币概念是 M_1，即包括通货、支票和活期存款在内的货币。而在这一层次的货币构成中，活期存款占据十分大的比重。因此，货币供给量的大小与活期存款量的大小关系最为密切。下面将详细介绍如何通过银行体系的货币创造过程形成货币供给中的重要组成部分——活期存款。

所谓活期存款，是指不用事先通知就可随时提取的银行存款。虽然活期存款可以随时提取，但很少会出现所有储户在同一时间同时取走全部存款的现象，因此，银行可以把绝大部分存款用来从事贷款或购买短期债券等营利性活动，只需要留下一部分存款来应付提款需要就可以了。这种经常保留的供支付存款提取用的一定金额，被称为存款准备金。在现代银行制度中，中央银行会要求商业银行提取的存款准备金必须至少占存款的一定比率。该比率被称为法定准备金率(Reserve Requirement Ratio)。按该比率提取的准备金被称为法定准备金(Reserve Requirements)。法定准备金一部分是银行库存现金，另一部分存放在中央银行的存款账户上。由于商业银行都想赚取尽可能多的利润，所以它们总是尽可能地将超出法定准备金以上的存款放贷出去或用于短期债券投资。但在实际操作中，如果出于各种原因，银行没有完全将超过法定准备金的存款放贷出去或用于投资，则这部分未利用的款额就形成了超额准备金(Excess Reserves)。法定准备金和超额准备金之和就是银行的实际准备金。

准备金率的大小对银行体系创造货币的能力起着至关重要的作用。下面将通过例子来说明这一点。

假定商业银行系统的法定存款准备金率为 20%。由于某种原因商业银行新增 1000 万元的存款，这 1000 万元新增货币究竟最终会增加多少银行存款呢？首先考虑最简单的情形下的货币创造过程，即存在两个假设：第一，无论是企业还是个人，都会将一切货币收入全部以活期存款的形式存入银行，不能将一分钱的现金放入自己的口袋中；第二，银行接受客户的存款后，除法定准备金外，全部放贷出去，没有超额准备金的存在。在这种情况下，客户甲将 1000 万元存入 A 银行，银行系统因此增加了 1000 万元的准备金，A 银行按法定存款准备金率保留 200 万元准备金存入自己在中央银行的账户，其余 800 万元全部放贷出去；得到这 800 万元贷款的客户乙将全部贷款存入与自己有业务往来的 B 银行，B 银行得到了 800 万元的存款，在留足 160 万元的法定准备金并将其存入自己在中央银行的账户以后，将剩余的 640 万元再放贷出去；得到这 640 万元的客户丙又将全部贷款存入与其有业务往来的 C 银行，C 银行留下其中的 128 万元作为法定准备金而把其余 512 万元再放贷出去。如此反复，以至无穷，各商业银行的存款总额究竟是多少呢？可以按以下公式计算。

$$1000+1000\times0.8+1000\times0.8^2+1000\times0.8^3+1000\times0.8^4+\cdots$$
$$=1000\times(1+0.8+0.8^2+0.8^3+0.8^4+\cdots)$$
$$=\frac{1000}{1-0.8}$$
$$=5000(万元)$$

从以上例子可以看出，存款总额(用 D 表示)与原始存款(用 R 表示)及法定准备金率(用 r_d 表示)三者之间的关系是：$D=\frac{R}{r_d}$，或 $\frac{1}{r_d}=\frac{D}{R}$。

从以上例子可以看到，最开始的 1000 万元的原始存款通过银行体系的存贷活动，最终使整个银行体系的活期存款总和(即货币供给量)扩大到 5000 万元，即相当于原始存款的 5 倍，也就是 $\frac{1}{r_d}$ 倍。

二、简单的货币创造乘数

设上例中最开始的 1000 万元的原始存款来自中央银行增加的一笔原始的货币供给，而中央银行新增的这笔原始货币供给流入公众或企业手中并转存在支票账户上，使活期存款总额即货币供给量扩大为新增原始货币供给量的 $1/r_d$ 倍。这个 $1/r_d$ 倍数被称为简单的货币创造乘数，如果用 k_m 表示货币创造乘数，则

$$k_m=\frac{1}{r_d} \tag{7-1}$$

货币创造乘数(Money Creation Multiplier)又称货币乘数，它表示增加一元存款所创造出的货币的倍数。根据上例中存款总额 D 与原始存款 R 及法定准备金率 r_d 的关系，简单货币创造乘数又可表示为

$$k_m=\frac{D}{R} \tag{7-2}$$

由此可见，对于货币的供给不能仅看到中央银行最初发行了多少货币，而必须更为重视派生存款或派生货币，即由于货币创造乘数的作用使货币供给量增加了多少，这种增加被称为货币的创造。货币创造量的大小，不仅取决于中央银行新增的货币量，而且取决于法定准备金率，法定准备金率越大，货币创造乘数越小；反之，法定准备金率越小，货币创造乘数越大，两者构成反比关系。这是因为法定存款准备金率越大，商业银行吸收的每一轮存款中，保留的法定准备金所占存款的比例越大，可用于贷款的份额越小，由于贷款又转化成下一轮的存款，因而造成下一轮的存款就越少。

三、复杂的货币创造乘数

在分析简单的货币创造乘数时，需要注意它是基于以下两个假设而推导出来的。

第一，商业银行没有超额储备，商业银行将客户的存款在扣除了法定准备金后全部放贷了出去。但是，在实际操作中，商业银行如果找不到合适的贷款对象，或厂商由于预期利润率低于市场贷款利率而不愿借款，诸如此类原因都会使银行的实际贷款小于其贷款能

力。实际贷款小于其贷款能力的差额即没有放贷出去的款项就是超额准备金，也就是中央银行规定的法定准备金要求以外的准备金。超额准备金与全部存款的比率被称为超额准备金率(可用 r_e 表示)。法定准备金与超额准备金之和形成了银行的实际准备金，法定准备金率加上超额准备金率就是银行的实际准备金率。当存在超额准备金率后，货币创造乘数就不再是 $1/r_d$，即法定准备金率的倒数，而是变为 $k_m = \frac{1}{r_d + r_e}$。

上式表明，货币创造乘数变为实际准备金率的倒数，这时，派生存款总额为 $D = \frac{R}{r_d + r_e}$。

法定准备金和超额准备金都是一种漏出，不能形成银行的派生存款，两者在存款总额中所占比重越大，银行的货币创造乘数越小，派生存款总额越少。因此，货币创造乘数不但与法定准备金率有关，还与超额准备金率有关。

第二，银行客户把一切借款都存入银行，经济活动中所发生的支付皆以支票形式进行。在现实经济生活中，每一位银行客户需要保留一部分现金。假如客户没有将得到的贷款全部存入银行，而是抽出一定比例的现金，这就是所谓的现金漏损(Leakage of Cash)，现金漏损会导致货币创造乘数的减小，因为现金与准备金一样不能形成派生的存款。如果用 r_c 表示现金在存款中的比率，即漏现率，则存在超额准备金和现金漏出时的货币创造乘数为

$$k_m = \frac{1}{r_d + r_e + r_c} \tag{7-3}$$

由此可见，货币创造乘数除了和法定准备金率、超额准备金率有关外，还和现金与存款比率有关。并且，该比率越高，货币创造乘数就越小。

四、基础货币与货币供给

从前面的例子中可以看到，最初客户甲存入 A 银行的 1000 万元款额成为以后一轮一轮派生存款的来源或者基础。由此可见，若非银行部门(个人或企业)将其持有的货币存入银行，则商业银行的超额准备金就会增加，这就为货币创造提供了基础。我们将商业银行的准备金总额(包括法定的和超额的)加上非银行部门持有的通货称为基础货币(Base Money)。因为它们会派生出货币，因此是一种具备高能量的或活动力强大的货币，所以又被称为高能货币或强力货币(High-Powered Money)。

基础货币可表示为

基础货币=准备金+流通中的现金
=商业银行在中央银行的存款(法定准备金)
+商业银行的库存现金(超额准备金)
+流通中的现金

若用 C_u 表示流通中的现金，R_d 表示法定准备金，R_e 表示超额准备金，H 表示高能货币，则 $H=C_u+R_d+R_e$，这是商业银行借以扩张货币供给的基础。另外，因为货币总供给是通货(C_u)与活期存款(D)之和，即严格意义上的货币供给 M_1，即 $M_1=C_u+D$，则

$$\frac{M_1}{H} = \frac{C_u + D}{C_u + R_d + R_e} \tag{7-4}$$

把上式等号右边的分子与分母同除以活期存款(D)，则

$$\frac{M_1}{H}=\frac{\frac{C_u}{D}+1}{\frac{C_u}{D}+\frac{R_d}{D}+\frac{R_e}{D}} \tag{7-5}$$

式中：$\frac{C_u}{D}$代表漏现率 r_c，$\frac{R_d}{D}$表示法定准备金率 r_d，$\frac{R_e}{D}$表示超额准备金率 r_e，所以，上式又可表示为

$$\frac{M_1}{H}=\frac{r_c+1}{r_c+r_d+r_e} \tag{7-6}$$

M_1/H就是完整意义上的货币创造乘数。式(7-6)表明，货币创造乘数与法定准备金率、中央银行的贴现率、市场借款利率、漏现率有关。这就是说，货币供给是基础货币供给、法定准备金率、中央银行的贴现率、市场借款利率、漏现率的函数，这些因素都可以归结到准备金对货币供给变动的影响上来，因为准备金是银行创造货币的基础。中央银行正是通过控制准备金的供给来调节整个经济体系的货币供给的。

在此，需要注意的是，货币创造乘数具有两面性：原始存款的增加，会通过货币创造乘数产生多倍的货币来；而原始存款的减少，也会导致整个银行体系银行存款多倍地减少。

【例 7-1】当客户甲从 A 银行取走 1000 万元存款时，最初的存款减少 1000 万元会带来整个银行体系存款总额减少多少？

【解析】当客户甲从 A 银行取走 1000 万元存款时，A 银行必须支付 1000 万元现款，其中的 200 万元可由原有的法定准备金抵消，但为了弥补其中的 800 万元，A 银行必须收回贷款 800 万元。这样的话，客户乙为了偿付所贷的 800 万元，又必须从他的业务往来银行 B 中取走存款 800 万元。这样依次类推，最初的存款减少 1000 万元会带来整个银行体系存款总额减少 5000 万元。

第四节　货币政策工具与货币政策的传导机制

一、货币政策

货币政策(Monetary Policy)就是中央银行通过调节货币供给量来调节利率，进而影响投资和消费需求并最终调节国民收入的政策。货币政策与财政政策的不同之处在于，前者是通过货币当局货币供给量的变化来调节利率进而间接地调节总需求，因而货币政策是间接地发挥作用的，而后者则是直接影响社会总需求的规模，中间不需要任何变量。

货币政策一般也分为扩张性货币政策和紧缩性货币政策两大类。所谓扩张性货币政策(Expansionary Monetary Policy)是指货币当局(中央银行)通过增加货币供给量以刺激社会总需求水平。当货币供给量增加时，利率会降低，利率的下降会刺激投资水平和消费水平增加，从而使社会总需求水平上升，因此经济衰退或萧条时多采用扩张性货币政策。而紧缩性货币政策(Tight Monetary Policy)是指货币当局通过削减货币供给量来降低社会总需求水平。当货币供给减少时，利率会上升，利率上升会使投资水平和消费水平一定程度地

收缩，从而使总需求水平相应下降，因此，在经济过热或繁荣时期，多采用紧缩性货币政策。

二、一般性货币政策工具

货币政策工具又称货币政策手段，是指中央银行为实现货币政策目标所采用的政策手段。中央银行主要通过哪些方式来调节货币供给量呢？中央银行一般通过公开市场业务、调整再贴现率和调节法定准备金率这三种主要的货币政策工具来改变货币供给量，以达到宏观经济调控的目标。

(一)公开市场业务

公开市场业务(Open Market Operation)是指中央银行在金融市场上公开买卖政府债券，以控制货币供给和利率的政策行为。这是中央银行控制货币供给量最重要也是最常用的工具。

公开市场业务过程大致如下：当经济过热，即中央银行认为市场上货币供给量过多、产生通货膨胀时，可以在公开市场上出售政府债券。承购政府债券的既可能是各商业银行，也可能是个人或公司。当商业银行购买政府债券后，银行准备金会减少，相应地，可以放贷的资金会减少。通过货币乘数的作用，整个社会的货币供给量将会大幅度减少。当个人或公司购买政府债券时，这意味着他们要从银行提取存款，这会导致银行准备金减少和贷款减少，其效果与银行购买政府债券相似。

反之，当经济萧条时，中央银行可在公开市场上买进政府债券。如果是商业银行出售债券，中央银行将直接按债券金额增加银行的准备金存款，商业银行准备金的增加，将会扩大银行的贷款能力，然后通过乘数作用，使整个市场的货币供给会多倍增加。如果是个人或企业出售债券，其销售款额将会增加其存款数额，相应地，商业银行可以放贷的资金将会增加，产生的效果与商业银行向中央银行出售债券相似。

中央银行买卖政府债券的行为同时也会引起债券市场上需求和供给的变化，进而会影响到债券价格和市场利率。有价证券市场是一个竞争性市场，其证券价格由供求双方决定。当中央银行购买证券时，证券的需求就增加，证券的价格也随之上升，从而利率下降，利率的下降又会使投资和消费需求上升，从而刺激经济，增加国民收入；反之亦然。因此，中央银行可以通过公开市场业务增加或减少货币供给量，以实现宏观经济调控的目的。

公开市场业务具有的主要特点：第一，操作灵活。中央银行可以根据宏观经济变化，通过改变政府债券的买卖方向及时调节货币供给量。例如，通过变买进债券为卖出债券，就很容易地实现中央银行从增加货币供给量向减少货币供给量的调整。中央银行可以自由决定买卖债券的数量、时机和方向，即使偶尔出现政策失误，也可以及时得到纠正。第二，可以准确预测对货币供给量的影响。例如，一旦中央银行买进一定数量的债券，就可以大体按照货币乘数估测出货币供给量增加了多少。这有利于中央银行对货币供给量的有效调节和控制。

(二)调整再贴现率

贴现是指客户将所持有的未到期票据出售给商业银行以兑现现款的行为，这是商业银

行给客户的一种短期融资。商业银行在用现金购进未到期票据时，可按该票据到期值的一定百分比作为利息项先扣除，这个百分比就叫作贴现率。当票据到期时，商业银行可向票据原发行单位自然兑现。

再贴现(Rediscount)的原理与贴现类似，只不过是中央银行向商业银行的一种短期融资。当商业银行因资金不足时，商业银行可以将这些已贴现的但仍未到期的票据售给中央银行，请求再贴现。中央银行作为银行的银行，有义务帮助解决银行的波动性问题。中央银行从商业银行手中买进已贴现了的但仍未到期的银行票据的活动就被称为再贴现。在再贴现时同样要预先扣除一定百分比的利息作为代价，这种利息就叫作中央银行对商业银行的贴现率，即再贴现率(Rediscount Rate)。这就是再贴现率的本意。但在许多国家，商业银行选择用政府债券作为担保向中央银行借款的短期融资方式，由于原理和效果比较相近，习惯上把中央银行给商业银行及其他金融机构的借款也称为“再贴现”，相应地，放款利率都称为“再贴现率”。

中央银行通过变动再贴现率可以调节货币供给量。若中央银行感到市场上货币供给量不足时，可以降低再贴现率，商业银行向中央银行的贴现就会增加，从而使商业银行的准备金增加，可放贷资金也会相应增加，通过货币乘数的作用，整个社会货币供给量将会多倍增加。反之，若市场上货币供给量过多，中央银行可以提高再贴现率，商业银行就会减少向中央银行的贴现，于是商业银行的准备金减少，可放贷资金减少，通过货币乘数的作用，社会上的货币供给量将多倍地减少。

在货币政策工具中，调节再贴现率是效果相对较弱的工具。其主要原因在于：第一，再贴现是商业银行因流动性资金不足而向中央银行紧急求援的一种行为，一般来说商业银行会尽量避免使用，以免被误认为自己财务状况有问题。因此，商业银行很少使用再贴现。第二，如果商业银行确实缺乏流动性资金，那么即使再贴现率比较高，仍会选择向中央银行进行贴现。这样的话，通过再贴现率变动来调节银行准备金，效果就比较有限。第三，再贴现率政策不是一个主动性的政策。中央银行只能等待商业银行向它融资，而不能要求商业银行这样做。如果商业银行不向中央银行进行再贴现活动，则这一政策也就无法发挥作用。

所以，再贴现率政策并不是主要的货币政策工具，通常将其作为一种补充性的手段。有时，中央银行调整再贴现率更多的是想表达自己调节货币供给量的意愿，而不是发挥其对货币供给量的直接影响，并且，在实施过程中，也需要与公开市场业务相结合。例如，当公开市场业务成功地把利息调整到某一水平时，中央银行也必须把再贴现率调整到与其相协调的水平上；否则，再贴现率政策可能会部分地抵消公开市场业务的效果。

小贴士

次贷危机中美联储的干预行为

次贷危机爆发后，美联储在 2008 年 12 月 16 日将联邦基金利率(大银行间的隔夜拆借利率)和贴现率降至历史最低点后指出：将使用“所有可用工具”来抑制自大萧条以来最严重的金融危机，以及 1/4 个世纪以来维持时间最长的经济衰退。

美联储干预美国金融市场的一个常规武器是贴现率。由于贴现窗口是美联储专门提供资金给金融机构的单位，而贴现率是美联储所收的利息，因此，降低贴现率可以帮助

舒缓次贷危机中金融机构的资金压力。2007 年 8 月 17 日，美联储决定将贴现率从 6.25%下调至 5.75%，并将贴现期限由通常的隔夜暂时延长到 30 天，还可以根据需要继续延期。2008 年 3 月 16 日，美联储进一步将贴现率由 3.5%下调至 3.25%。至 2008 年 12 月，美联储已经先后十余次降低贴现率，2008 年 12 月 15 日贴现率已经处于 1.25%的历史低位，贴现贷款余额大幅上升，为银行业提供了大量流动性支持。

(三)调节法定准备金率

中央银行有权决定商业银行和其他存款机构的法定准备金率。为刺激经济的复苏，中央银行可以降低法定准备金率。在商业银行不保留超额准备金的条件下，法定准备金率的下降将给商业银行带来额外的准备金，从而可以增加其放贷的规模，通过货币乘数的作用，整个银行体系货币供给量将会多倍增加。货币供给量的增加又会降低利率，从而刺激投资的增加，最终引起国民收入水平的倍数增加。反之，在经济过热时，中央银行可用提高法定准备金率的方法减少货币供给量，以抑制投资的增长，减轻通货膨胀的压力。

从理论上说，调整法定准备金率是中央银行调整货币供给最简单的办法。但由于法定准备金率的变动，在短期内会导致较大幅度的货币扩张或收缩，引起宏观经济活动的震动。其作用十分猛烈，所以这一政策手段在实践中很少使用，一般几年才改变一次准备金率。

三、选择性货币政策工具

选择性货币政策工具是指中央银行针对个别部门、个别企业或某些特定用途的信贷所采用的货币政策工具。与一般性的货币政策工具不同，选择性货币政策工具通常可在不影响货币供应总量的条件下，影响银行体系的资金投向和不同贷款的利率。在这类货币政策工具中，较常用的主要有证券市场信用控制、消费信用控制及不动产信用控制。

(一)证券市场信用控制

证券市场信用控制是指中央银行对有关证券交易的各种贷款，规定贷款额与证券交易额的百分比，特别是规定法定保证金比率以控制和调节流向证券市场的资金，维持和稳定证券市场的行市。证券市场信用控制既能有效控制证券市场资金需求、抑制过度投机、防止金融泡沫、稳定金融市场，又可以控制信贷资金流向、改进宏观金融结构，所以为很多国家所采用。

(二)消费信用控制

消费信用控制是指中央银行对不动产以外的各种耐用消费品的销售融资所予以的控制。其主要内容包括规定用分期付款购买耐用消费品时第一次付款的最低金额；规定用消费信用购买商品的最长期限；规定可用消费信贷购买的耐用消费品种类，对不同消费品规定不同的信贷条件等。

(三)不动产信用控制

不动产信用控制是指中央银行对金融机构在房地产方面放款的限制措施，以抑制房地

产投机。如对金融机构的房地产贷款规定最高限额、最长期限及首付款和分摊还款的最低金额等。

(四)优惠利率

优惠利率是中央银行对国家重点发展的经济部门或产业，如出口工业、农业、能源、交通业等所采取的鼓励措施。

(五)预缴进口保证金

预缴进口保证金，类似证券保证金的做法，即中央银行要求进口商预缴相当于进口商品总值一定比例的存款，以抑制进口的过快增长。

四、其他货币政策工具

在货币政策的具体实践中，除了以上所述的一般性货币政策工具和选择性货币政策工具以外，中央银行还可根据本国的具体情况和不同时期的具体需要，运用一些其他货币政策工具。这类货币政策工具很多，其中，既有直接的信用控制，也有间接的信用控制。下面选择其中较重要的几种分别作一简介。

(一)直接信用控制

直接信用控制是指中央银行以行政命令或其他方式，直接对金融机构，尤其是商业银行的信用活动进行控制。这种控制不是借助于市场机制，而是带有较强的行政特征。其内容主要包括以下几个方面。

1. 利率最高限额

为防止金融业出现信用危机，特别是银行同业间竞争导致的银行破产，中央银行在一定时期规定存贷款最高利率限额，对存款利率的上限和贷款利率的下限进行限制，以防止银行抬高利率吸引客户和降低贷款利率争夺客户的竞争，保护金融领域的稳定。

2. 信用配额

信用配额是指中央银行根据金融市场状况及客观经济需要，对商业银行的信用规模加以分配，限制其最高数量。这种抑制手段带有严厉的强制性，是有效遏制信用膨胀的手段。信用配额最早始于 18 世纪的英格兰银行，目前在许多发展中国家仍然被广泛采用。

3. 规定商业银行的流动性比率

规定流动性比率也是限制信用扩张的直接控制手段。流动性比率是指流动性资产对存款的比重。流动性比率与收益率成反比。为保持中央银行规定的流动性比率，商业银行必须采取缩减长期放款、扩大短期放款和增加应付提现的资产等措施。

4. 直接干预

直接干预是指中央银行直接对商业银行的信贷业务、放款范围等加以干预。如对业务

经营管理不善的商业银行拒绝再贴现或采取高于一般利率的惩罚性利率等。

(二)间接信用控制

间接信用控制是指中央银行通过道义劝告、窗口指导等办法来间接影响商业银行等金融机构行为的做法。

1. 道义劝告

道义劝告(Moral Suasion)是指中央银行运用自己在融资体系中的特殊地位和威望，通过对银行及其他金融机构的劝告，影响其贷款和投资方向，以达到控制信用的目的。如在衰退时期，鼓励银行扩大贷款；在通货膨胀时期，劝阻银行不要任意扩大信用。虽然道义上的劝告没有可靠的法律地位，但由于商业银行和金融机构慑于中央银行的权力，一般也能听从中央银行的指令，从而使商业银行及金融机构与中央银行不仅在政策上而且在行动上保持一致。

2. 窗口指导

窗口指导(Window Guidance)是指根据市场情况、物价的变动趋势、金融市场的动向、货币政策的要求以及前一年度同期贷款的情况等，规定金融机构按季度提出贷款增加额计划，在金融紧缩期限内设置贷款增加额的上限，并要求各金融机构遵照执行。窗口指导是日本银行货币政策的主要工具。虽然这种指导没有法律效力，但一般很有效。

五、货币政策的传导机制

中央银行之所以能够运用货币政策工具对宏观经济进行调节，是因为货币政策工具的变动能够对经济生活中的某些变量产生影响。货币政策的传导机制是指运用一定的货币政策工具引起经济活动的变化，从而实现货币政策最终目标的渠道和机理。对于货币政策的传导机制这一过程的分析有很多争论，在这里主要介绍凯恩斯主义和货币主义的观点。

(一)凯恩斯主义的货币政策传导机制理论

货币政策的传导机制是一个非常复杂的过程，从货币政策工具变动到影响最终目标具有一定的“时滞”(时间差)，中央银行无法立即观察到其行动对最终目标的影响。因此，中央银行为了及时调整货币政策工具的变动方向与幅度，设置了一些能够在短期内显现出来，并与货币政策最终目标高度相关，可直接用于观测和控制的指标，这些指标就是货币政策的中间目标。西方国家货币政策的中间目标主要有商业银行准备金、货币供给量和利率。货币政策的传导机制可用图 7-2 来说明。

1. 主要观点

理解上述凯恩斯主义货币政策机制有必要弄清两个问题：第一，货币供给量如何影响利率；第二，利率如何影响总需求。

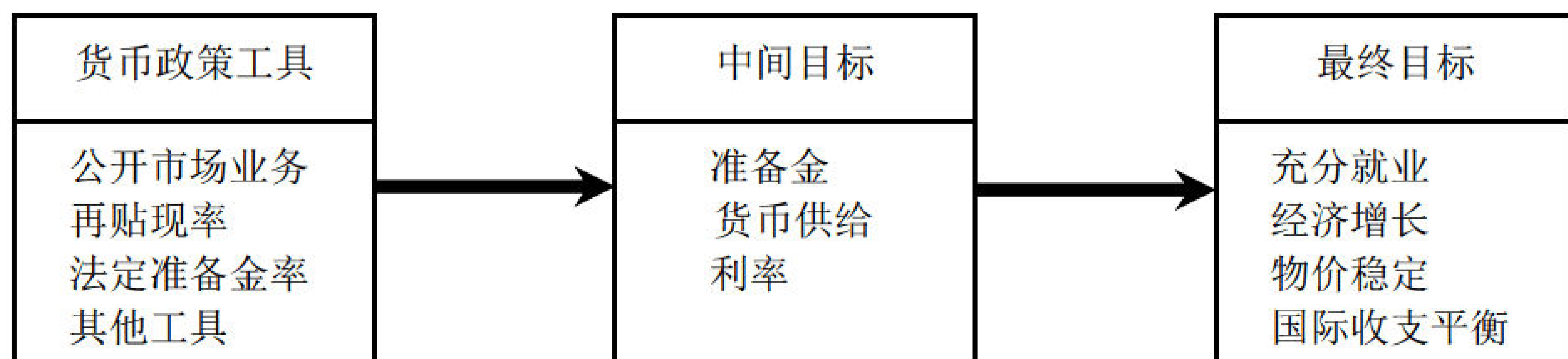


图 7-2　货币政策的传导机制

凯恩斯主义之所以认为货币供给量可以调节利率，是以人们的财富只有货币与证券两种形式为假设前提的。在这一假设之下，债券是货币的唯一替代物，人们在保存财富时只能在货币与债券之间作出选择。持有货币无风险，但也没有收益；持有债券有收益，但也有风险。人们在保存财富时总要使货币与债券之间保持一定的比例。如果货币供给量增加，人们就要以货币购买债券，债券的价格就会上升；反之，如果货币供给量减少，人们就要抛售债券以换取货币，债券的价格就会下降。由公式

$$债券价格=\frac{债券收益}{利息率}$$

可以看出，债券的价格与债券收益的大小成正比，与利息率的高低成反比。当货币供给量增加时，货币资产收益率下降；经济单位将决定购入债券，导致债券价格上涨，市场利率随之下降，投资者的投资将增加，引致总需求变化，导致产出发生变化。

凯恩斯在分析货币政策由货币领域均衡到商品领域均衡的传导过程中，建立以利率为主要环节的货币政策传导机制理论，强调利率对投资进而对总需求的影响。凯恩斯学派认为，中央银行的货币政策操作首先是改变货币供给量(M)，货币供给量的变动改变利率(r)，利率的变动则通过投资边际效率的影响使投资(I)以乘数方式增减，而投资的增减进而影响到总支出(E)和总收入(Y)。该理论认为传递过程的核心是“利率”。

2. 传递过程

如果中央银行采用一个扩张的货币政策，其传导机制如下。

$$货币政策工具\rightarrow M_s\uparrow\rightarrow r\downarrow\rightarrow I\uparrow\rightarrow E\uparrow\rightarrow Y\uparrow$$

其中：M_s表示货币供应量，I表示投资，r表示市场利率，E表示总需求(总支出)，Y表示总收入。

按照这一传导机制，当经济出现衰退时，政府应增加货币供给以降低利率水平，促进投资支出的增加，以扩大总需求；反之，当通货膨胀压力加大时，政府应减少货币供给以提高利率，进而抑制投资支出，降低总需求。

在这个传导机制发挥作用的过程中，主要环节是利率：货币供应量的调整必须首先影响利率的升降，然后才能使投资乃至总支出发生变化。

上述的初期的分析，凯恩斯学派称之为局部均衡分析，只揭示了货币市场对商品市场的初始影响，而没有能够反映它们之间循环往复的反馈作用。考虑到货币市场与商品市场的相互作用，遂有进一步分析，他们称之为一般均衡分析。

第一，假定货币供给增加，如果产出水平不变，利率会相应下降，下降的利率刺激投资，并引起总支出增加，总需求推动产出量上升。这和原来的分析是一样的。

第二，产出量的上升，提出了较原来更大的货币需求，如果没有新的货币供给投入经济生产，货币供求的对比就会使下降的利率回升，这是商品市场对货币市场的作用。

第三，利率的回升，又会使总需求减少，产量下降；产量下降，利率又会回落。这是往复不断的过程。

第四，最终会逼近一个均衡点。这个点同时满足了货币市场供求和商品市场供求两方面的均衡要求。在这个点上，可能利息率较原来的均衡水平低，而产出量较原来的均衡水平高。

对于这些传导机制的分析，凯恩斯学派还不断增添一些内容。主要集中在货币供给到利率之间和利率到投资之间的更具体的传导机制以及一些约束条件。现实经济生活是复杂的，新的问题不断出现，有必要使分析具体化。但不论有何进展，凯恩斯学派传导机制理论的特点是对利率这一环节特别重视，并据此主张用利率作为中介指标。

3. 传导机制的约束

这种传导机制要受到两个因素的影响：一是凯恩斯认为，货币需求对利率十分敏感，存在着“流动性陷阱”，所以，任何货币供给的增加都会被公众持有，而不会引起利率的变化；二是凯恩斯也认为私人投资对利率是不敏感的，决定私人投资的因素是投资者对投资前景的预期。因此，凯恩斯学派认为货币政策在增加国民收入上的效果，主要取决于投资的利率弹性和货币需求的利率弹性。总之，这一学派非常重视利率指标在货币政策传导机制中的作用。

(二)货币主义的货币政策传导机制理论

1. 主要观点

与凯恩斯学派不同，货币学派认为利率在货币传导机制中不起重要作用，而更强调货币供应量在整个传导机制上的直接效果。

货币学派强调在货币政策传导机制中，货币供应量的变动将直接影响名义国民收入的变动，而不必通过利率起作用。他们认为，如果货币供给量增加到供过于求的状况，则货币的持有者，即个人或企业等经济单位会发现他们所实际持有的货币资产比他们希望持有的数额多，于是他们会将多余的货币用于购买各种资产。这种支出会影响资产的价格，也会影响商品的供应数额。价格的变动会影响货币库存余额的实际价值，从而通过货币需求函数而再次发生反应。值得注意的是，在这一过程中，货币供应量的增加可能在开始时会使利率降低，但不久便会因货币收入增加和物价上涨而使利率上升，实际利率水平却可能不变，因此，货币政策传导机制是通过货币供应量的变动直接影响总支出和总收入的。

当货币供应量增加时，一开始会降低利率，银行会增加贷款，货币收入增加，物价上升，导致消费支出和投资支出增加，引致产出增加，直到物价的上涨将多余的货币量完全吸收掉为止。因此，该理论认为利率在传导机制中不起重要作用，而是强调货币供应量在整个传导机制中的直接效果。

货币学派根据上述理论反对用利率作为中介指标，而力主用货币供应量为中介指标。但是，货币学派对货币供应量如何直接影响支出的分析不详尽。

2. 传递过程

如果中央银行采取一个扩张性的货币政策，货币数量(M)的变动引起总支出水平(E)的变化，进而影响总产出(Y)。这一传导过程如下。

$$货币政策工具 \rightarrow M_s\uparrow \rightarrow E\uparrow \rightarrow Y\uparrow$$

其中：M_s表示货币供应量，E表示总需求，Y表示总收入。

六、货币政策的中介目标

中央银行制定和实施货币政策，都必须围绕着货币政策最终目标进行。货币政策最终目标(物价稳定、充分就业、经济增长和国际收支平衡)能否实现，需要有一些可以量化的、可以操作的经济指标。这些经济指标成为实现货币政策最终目标的桥梁，人们将它们称为货币政策的中介指标。

(一)中介指标的选择标准

1. 可测性

可测性是指中介指标的可计量性，其含义包括两个方面：一是中央银行能够迅速获得有关中介指标的准确数据；二是有较明确的定义并便于观察、便于进行定量分析和便于进行科学预测。在经济调控过程中，能否对中介指标作出迅速而精确的测定十分关键。

2. 可控性

可控性是指中介指标能够在足够短的时间内接受货币政策的影响，并按政策设定的方向和力度发生变化。也就是说，中央银行能够通过运用各种政策手段来对中介指标进行有效的控制和调节，能够准确地控制中间变量的变化情况和变动趋势。

3. 相关性

相关性是指中介指标必须与货币政策的最终目标有密切的、稳定的和统计数量上的联系，中央银行通过控制与调节中介指标，可以促使最终目标的实现。相关性反映了中介指标对最终目标的影响力，相关性越强，这种影响力越大，中央银行通过控制中介指标来控制最终目标变量的竞争力就越大。

各国中央银行在选择货币政策指标时，一般将其分为两类：一类是货币政策工具最直接的控制对象，中央银行能够对它们进行密切的控制，也称为近期指标；另一类要受到近期指标的影响，间接地受到货币政策工具的影响，但与货币政策最终目标联系更为密切，也称为远期指标。

(二)货币政策的中介指标

1. 操作指标(远期指标)

1) 利率

市场利率是影响社会货币供求的重要指标。作为中介指标，市场利率的优点是：中央

银行能随时观察到市场利率的水平及结构；中央银行可以根据整个国家的经济状况直接控制再贴现率或者通过其他政策手段来调节市场的资金供求，从而影响市场利率；中央银行还可以通过变动市场利率来影响投资和储蓄，从而调节社会总供求。所以，利率满足中介指标的可测性、可控性和相关性标准。

2) 货币供应量

货币供应量之所以可以作为中介指标，是因为它符合货币政策中介指标的三个标准。①可测性，因为货币供应量反映在银行体系和其他金融机构的资产负债表中，所以便于中央银行搜集资料进行分析；②可控性，中央银行只要控制住基础货币的投入，就能控制住全社会的货币供应量；③相关性，通过调节货币供应量可直接影响社会的总供求。

3) 汇率

有一些国家和地区由于特定经济金融条件的原因，将汇率作为货币政策的中介指标。例如，以新加坡、中国香港等为主要代表的国家和地区具有高度外向型经济特征，对外依存度很高，国际经济对其经济稳定非常重要，所以将汇率作为货币政策的中介指标；还有一些发生恶性通货膨胀的国家(如 1987 年的墨西哥)，为克服恶性通货膨胀，将本国货币与外国较强的货币强行挂钩，借此来增强对本币的信心，汇率也自然被当作其货币政策的中介指标。

2. 操作指标(近期指标)

1) 超额准备金

商业银行等金融机构的准备金分为两部分。一部分是按照法定准备金率持有的准备金，一般存在中央银行的账户上，其数量大小金融机构无权变动；另一部分是超过法定准备金数额的准备金，称为超额准备金，金融机构可以自主决定与使用。作为货币政策的近期指标，超额准备金具有可测性、可控性和相关性。中央银行所采取的各种政策手段如法定存款准备金率、公开市场操作和再贴现率等都是通过调节超额准备金的水平来影响货币供应量，最终实现货币政策最终目标的。

2) 基础货币

基础货币包括准备金和流通中的现金，是中央银行的负债。一方面，中央银行可随时测得它的规模；另一方面，中央银行可根据政策的需要改变基础货币量(如公开市场业务等)，通过货币乘数的作用，影响货币供应量，最终影响社会总需求，实现货币政策最终目标。因此，它的可控性和可测性都很强。这一过程也表明了基础货币与最终目标有很强的相关性。

(三)我国货币政策中介目标的选择

即使在改革开放以后很长一段时间内，我国也一直没有在理论上明确货币政策中介目标，但在实际操作中曾将贷款规模和现金发行作为中介目标。

随着经济运行和货币流通速度的机制的变化，我国货币政策的中介目标逐渐转向货币供应量。1996 年正式将货币供应量作为货币政策的中介目标。

目前，现行货币供应量目标的可控性、可测性和与国民经济的相关性均已出现明显问题，中国人民银行关注的中心开始从盯住货币供应量转向盯住利率。

第五节　货币政策效果分析

一、货币政策效果

所谓货币政策效果是指变动货币供给量的政策对国民收入水平变动的影响。如果国民收入水平变动大，货币政策的效果就强；如果国民收入水平变动小，货币政策的效果就弱。可以结合 IS-LM 模型对货币政策效果进行分析。

在 IS-LM 模型中，由于货币供给量的变动是通过 LM 曲线的移动来反映的，因此，货币政策效果的强弱就可以用移动前后的 LM 曲线与 IS 曲线交点的水平移动距离来表示。从 IS 和 LM 图形看，这种距离的大小，同样也是取决于 IS 曲线的斜率和 LM 曲线的斜率。

二、IS 曲线斜率对货币政策效果的影响

IS 曲线斜率对货币政策效果的影响可用图 7-3 来说明。

当 LM 曲线斜率不变，而 IS 曲线斜率较小或 IS 曲线较平坦时，在图 7-3(a)中，一定的货币供给量变动所引起的 LM 曲线的移动对国民收入水平变动的影响就越大，货币政策的效果就越强。反之，若 IS 曲线斜率较大或 IS 曲线较陡峭时，在图 7-3(b)中，一定货币供给量的变动引起的 LM 曲线的移动对国民收入水平变动的影响就越小，货币政策的效果也就越弱。

当扩张的货币政策使货币供给量增加并导致 LM 曲线由 LM_0 移动到 LM_1 时，对应于图 7-3(a)较平坦的 IS 曲线，均衡国民收入由 Y_0 增加为 Y_1；对应于图 7-3(b)较陡峭的 IS 曲线，均衡国民收入由 Y_0 增加为 Y_2；$Y_2 < Y_1$。假定基于可支配收入的边际消费倾向是相同的，那么，IS 曲线斜率的差异就源于投资需求对利率变动的敏感程度，即投资的利率系数。

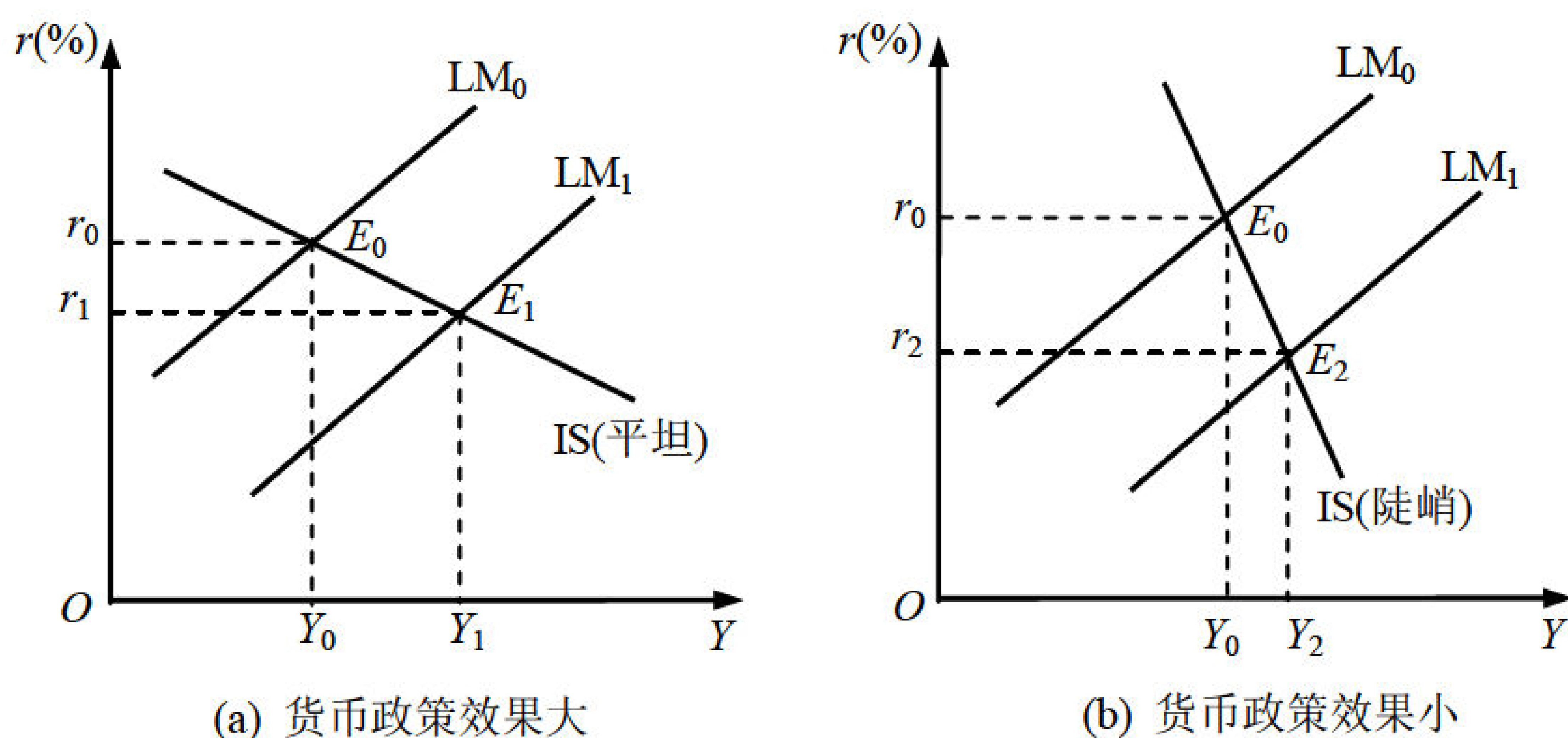


图 7-3　IS 曲线斜率与货币政策效果

于是，上述结论的经济含义可以解释为 IS 曲线越平坦，投资需求的利率系数(绝对值)就越大，此时，当中央银行实施扩张性货币政策时，随着利率的下降，投资需求增加得比

较多，均衡国民收入增加得也就越多，也就是说货币政策的效应比较强；反之，IS 曲线越陡峭，投资需求的利率系数(绝对值)就越小，此时，当中央银行实施扩张性货币政策时，随着利率的下降，投资需求增加得比较少，均衡国民收入增加得也就比较少，也就是说货币政策的效应较弱。

三、LM 曲线斜率对货币政策效果的影响

在 IS 曲线斜率不变时，LM 曲线越平坦，由货币供给量变动引起的 LM 曲线移动对国民收入水平变动的影响就越小，货币政策的效果也就越小；反之，则货币政策的效果也就越大，可用图 7-4 来说明。

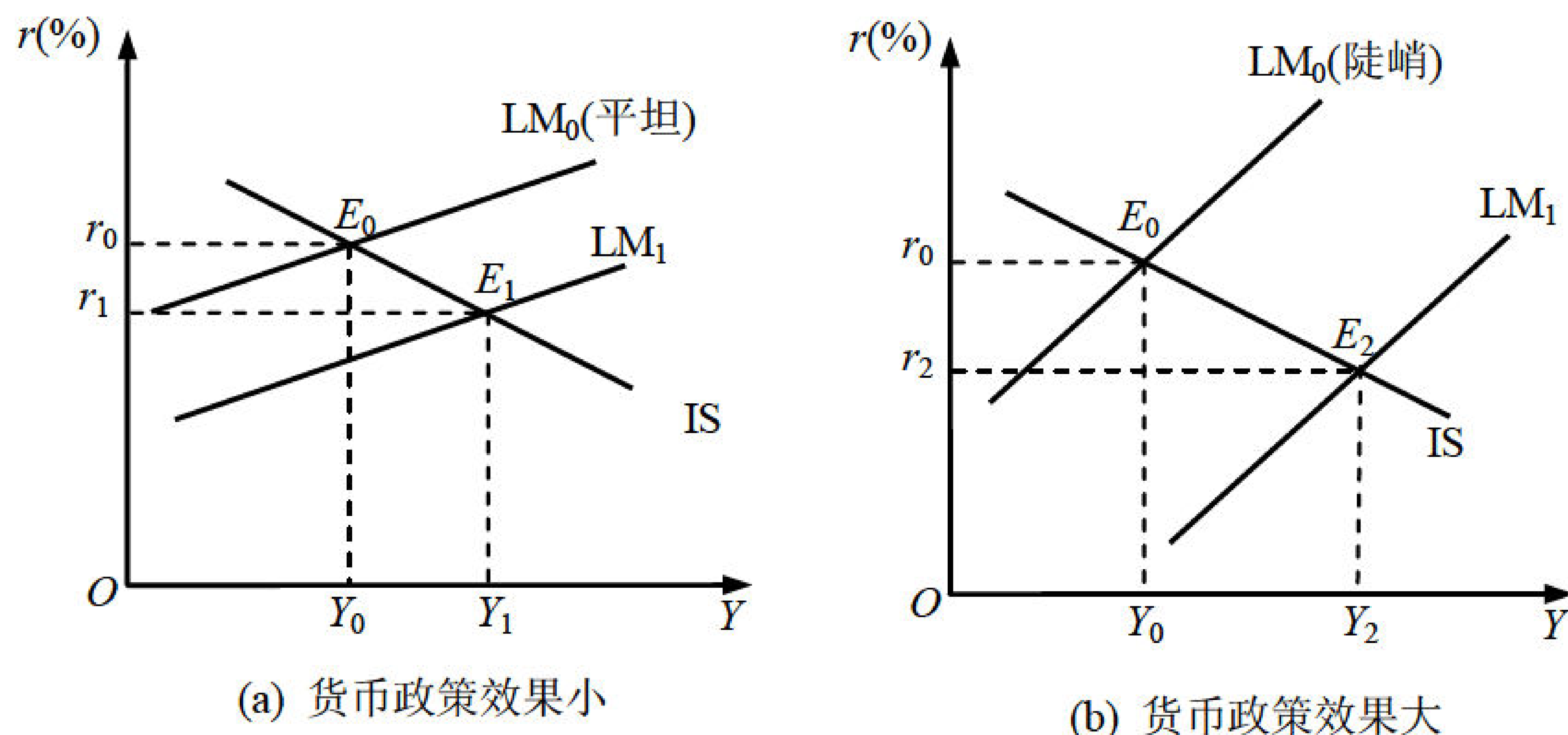


图 7-4 LM 曲线斜率与货币政策效果

在图 7-4(a)、(b)中的 IS 曲线斜率是相同的，只是 LM 曲线的斜率不同。对于相同的货币扩张，这两种情况下的国民收入水平的变动量不同，LM 曲线斜率较大时货币政策效果更为明显。产生差异的主要原因是 LM 曲线较平坦，图 7-4(a)表示货币需求的利率弹性大(通常假设货币需求的收入弹性 k 是较为稳定的，因此 LM 曲线的斜率主要取决于货币需求的利率弹性 h)，即利率稍有变动就会使货币需求变动很多。因此，货币供给量增加时，由于货币需求的利率弹性 h 较大，则利率下降较少，从而使投资与国民收入水平增加得也较少，货币政策的效果就较弱。反之，若 LM 曲线较陡峭，图 7-4(b)表示货币需求的利率弹性小，因此，增加同样的货币供给量会使利率下降较多，从而引起投资与国民收入水平增加得较多，货币政策的效果较强。

对以上内容作一总结，即 IS 曲线的斜率越小或 IS 曲线越平坦，货币政策效果就越明显；LM 曲线的斜率越大或 LM 曲线越陡峭，货币政策效果就越明显。

四、货币政策效果特例：凯恩斯区域与古典区域

在讨论货币政策对利率和国民收入的影响时，有两种特例非常值得注意。这两种特例也就是货币政策的两种极端状况，下面分别论述。

1. 凯恩斯陷阱

凯恩斯陷阱又称流动性陷阱，是指货币的利率弹性无限大，以至于公众在既定的利率水平之下愿意持有任何数量的货币。这时，LM 曲线是一条水平线，货币供给量的任何变动都不会使 LM 曲线移动。在这种情况下，货币量的任何增加或减少都不会影响利率与国民收入，从而货币政策就没有任何效果。

从理论上说，当利率为零时就是这种情况。因为在利率为零时，公众就不愿持有债券，而宁愿全部持有货币。这样，货币供给量的任何增加都不会引起公众去购买债券，也不会使利率降到零以下。从而货币量的任何变动就都不会影响利率与国民收入。

认为在利率极低(不是零)时存在流动陷阱的观点在 20 世纪 30—40 年代较为普遍。这一概念尽管被称为凯恩斯陷阱，但实际上不是凯恩斯提出，而是凯恩斯的继承者提出的。这一流动性陷阱概念的重要性在于它说明货币政策对利率和国民收入不发生作用的条件。正是从这一概念出发，一些凯恩斯主义者认为，货币需求的利率弹性非常大(尽管并不是无穷大)，所以，货币政策对经济的作用甚微，应该重视财政政策。但许多西方经济学家认为，并没有强有力的证据可以证明存在着流动性陷阱，因此，现代经济学家，包括凯恩斯主义者在内，都重视货币政策的作用。

2. 古典模型

这种特例与流动性陷阱正好相反。这时 LM 曲线是一条垂线，表明货币需求的利率弹性为零，即对利率的变动不会做出任何反应。在这种情况下，货币量的变动对收入水平有最大的作用。

垂直的 LM 曲线被称为古典特例是因为古典经济学家认为，货币需求仅仅取决于收入水平，而与利率的变动无关。这一观点与古典的货币数量论相关。这一理论认为货币量决定了价格水平，从而也就是名义收入水平的唯一决定者。垂直的 LM 曲线意味着，货币政策对收入水平有最大的效果，而财政政策对收入水平没有影响。现代货币主义继承了货币数量论的观点，认为在国民收入的决定中“唯有货币最重要”。

这两种极端情况都不符合经济中的实际情况。真正普遍存在的还是 LM 曲线向右上方倾斜的情况。但这种特例的提出说明 LM 曲线的斜率对货币政策影响产生的作用大小是至关重要的。而 LM 曲线的斜率又取决于货币需求的收入弹性与利率弹性，这两种弹性越大，LM 曲线的斜率越大，即 LM 曲线越陡峭，货币政策对国民收入的影响越大；反之，货币需求的收入弹性与利率弹性越小，LM 曲线的斜率越小，即 LM 曲线越平坦，货币政策对国民收入的影响越小。所以，这两个特例有助于分析货币政策的效果。

五、货币政策乘数与财政政策效果

由产品市场和货币市场均衡条件 $I=S$ 和 $L=m$，得

$$Y=\frac{h(a+e+G)}{h[1-b(1-t)]+dk}+\frac{dm}{h[1-b(1-t)]+dk} \tag{7-7}$$

以 m 为自变量对式(7-7)求微分得

$$\frac{\mathrm{d}Y}{\mathrm{d}m}=\frac{d}{h[1-b(1-t)]+dk} \tag{7-8}$$

式(7-8)就是货币政策乘数。货币政策乘数是指当产品市场和货币市场共同均衡时，实际货币供给量变化所导致的均衡国民收入的变化量。下面通过货币政策乘数，来具体分析影响货币政策效果的因素。

当 b、t、h、k 既定时，h 越大, 即货币需求对利率越敏感，亦即 LM 曲线越平坦，货币政策效果越小。

当其他参数不变时，d 越大，即投资对利率变动越敏感，也即 IS 曲线越平缓，则货币政策效果越大。

当其他参数不变时，k 越大，即货币需求对收入变动越敏感，货币政策乘数就越小，即货币政策的产出效果越小。

当 b、t 越大时，货币政策乘数就越大，即货币政策的产出效果越大。

通过以上分析和由式(7-8)可见，IS 曲线越平缓，LM 曲线越陡峭，扩张性货币政策对经济活动的刺激作用越强；反之，IS 曲线越陡峭，LM 曲线越平缓，扩张性货币政策对经济活动的刺激作用就越弱。但根据凯恩斯主义观点，在经济处于“流动性陷阱”时和当 h、b 为零时货币政策无效。

六、货币政策的局限性

货币政策的使用具有一定的局限性，主要表现在以下几个方面。

第一，经济运行状况处于不同的时期采取同一货币政策产生的效果会有所不同。

例如，在通货膨胀时期实行紧缩性的货币政策效果可能比较显著，但如果经济处于衰退时期采取扩张性的货币政策效果就不会十分理想。原因是在经济衰退时期，企业对经济前景普遍存在悲观态度，即使中央银行放松银根，增加货币供给量，降低利率，由于悲观心理，企业投资者也不会增加贷款以从事投资活动，银行从资产的安全性角度出发，也不会轻易发放贷款。特别是由于存在流动性偏好陷阱，当利率降低到一定水平以后，无论银行如何增加货币供给量，利率都不可能继续下降，使得作为反衰退的货币政策效果相当微弱。

第二，从货币市场均衡的情况看，通过增加或减少货币的供给量影响利率的高低是以货币的流通速度不变为前提的。

如果这一假定前提不存在，通过货币供给的变动来影响利率水平进而对经济产生影响的作用将大打折扣。例如，在通货膨胀严重情况下，即使中央银行减少货币的发行量，但人们手中不愿持有货币，往往将手中货币换成实物，导致货币流通速度加快，流通中的货币量增加，因此无法将通货膨胀率降低。

第三，货币政策存在的时滞也会影响货币政策的效果。

在货币政策操作中一般有内部时滞和外部时滞。内部时滞指货币当局从根据经济形势做出决策，到具体政策方案出笼的过程。内部时滞相对较短。外部时滞指运用货币当局选定的政策工具对货币存量进行调节进而影响总需求水平及目标变量的过程。在正常情况下，外部时滞总要长于内部时滞，因为它不仅包括微观主体在新的货币政策出台后的决策

过程，还包括微观主体行为对储蓄、投资、消费、货币需求、产出和物价等重要经济导致的影响过程。

货币政策时滞的存在，给货币当局制定和调整货币政策带来比较大的难题。如果对货币政策从制定、执行到产生效果的时间长短估计不够，可能会发生货币政策调节不力或者调节过度的情形。例如，在通货膨胀时中央银行将会减少货币供给，货币政策对产量的影响所需要的时滞短一些，比如说两个月之后，总产出开始下降，但由于货币政策对通货膨胀影响大且时滞比较长，如果没有充分考虑这些问题，就可能发生在产量下降的时候，误以为货币政策的影响作用已经发挥、经济进入了衰退，反过来又采用扩张性货币政策，即使产量经过一段时间以后回到原来的水平，仍可能引起通货膨胀的发生。

七、货币主义的挑战

货币主义不仅反对财政政策，而且其货币理论也基本不同于凯恩斯主义的货币政策。货币主义的理论基础是现代货币数量论，这一理论认为影响国民收入与价格水平的并不是利率而是货币供给量。基于这一基本论点，货币主义者反对把利率作为货币政策的目标。

(一)刺激总需求的无效性

在凯恩斯主义的货币政策理论看来，当货币供给量增加，必然会使利率下降，从而刺激总需求增加，进而使国民收入增加。但是，货币主义者认为，货币供给量的增加，虽然可以降低利率，进而影响总需求，但这种效应是短期的。因为一方面，货币供给量的增加使总需求增加，而总需求的增加，既增加了货币需求量，又提高了价格水平，两种作用的结果都是减少实际货币供给量，从而使名义利率提高。另一方面，货币供给量的增加也提高了预期通货膨胀率，从而也提高了名义利率，因为名义利率等于实际利率加预期通货膨胀率。总之，货币政策无法盯住利率，利率是一个会把人们引入歧途的指示器。

(二)单一规则

与凯恩斯主义针锋相对，货币主义认为，货币政策不应是刺激总需求的政策，而应该作为防止货币本身成为经济失调的根源的政策，为经济提供一个稳定的环境，并消除其他因素所引起的波动。因此，货币政策不应多变，而应以控制货币供给量为中心，根据经济增长的需要，按一固定比率增加货币供给量，这被称为“单一规则”。如果实施这种政策，据说就可以制止通货膨胀，为经济创造一个良好的环境。

(三)货币主义的影响

货币主义的上述思想对一些国家的宏观经济管理产生了一定的影响。近年来，开始有一些国家执行一种中性货币政策。所谓中性货币政策是指不用货币政策去刺激、抑制经济，而是使货币在经济中保持中性。这就是把货币政策的重点放在稳定物价上。换言之，货币政策目的不是充分就业、经济增长和其他，而是稳定物价，为市场机制的正常运行创造一个良好的环境。与这种政策相关，中央银行的未来发展趋势是独立性，使之不受政府的干扰，以更好地实现中性货币政策和稳定物价。历史也已证明，一国中央银行的独立性

越强，该国的物价水平从长期来看就越稳定。

第六节　财政政策和货币政策的混合使用

一、政策选择和需求结构

财政政策和货币政策都可以调节总需求，还会对总需求结构产生不同的影响。例如，若经济处于萧条状态，政府可用扩张性财政政策，也可用扩张性货币政策。但用扩张性财政政策的话，会使利率上升，排挤私人投资，尤其是受利率影响大的住宅投资，而使政府购买和消费在总需求结构中比重增加。相反，若用扩张性货币政策，则会使利率下降，投资增加。再者，就扩张性财政政策而言，不同的扩张项目也会带来不同的影响。若增加政府购买，则除了会使政府购买在总需求结构中比重上升外，消费也会增加，但私人投资则受到限制。若用减税或增加转移支付，则增加私人消费。若采用投资补贴的财政扩张，则不但消费会增加，投资也会增加。

可见，政府在决定选择哪一种政策时，首先要考虑主要是刺激总需求中的哪一部分。如果萧条主要是由于私人投资不足引起的，则宜用货币政策或投资补贴；如果主要应刺激住宅投资，最好用货币政策；如果主要是刺激其他私人投资，则也许用投资补贴办法更有效；如果主要是刺激消费，则可用减税和增加转移支付。

二、财政政策与货币政策协调的必要性

财政政策与货币政策的区别不仅表现在各自的局限性上，而且更主要地体现在各自的特点以及对国民收入产生的不同影响上。财政政策与货币政策的特点见表 7-1。财政政策与货币政策对国民收入的影响机制见表 7-2。

表 7-1　财政政策与货币政策的特点

政策手段 / 具体操作	财政政策		货币政策	
	政府支出政策	税收政策	公开市场业务	变动法定准备金率
作用强度	较猛烈	较缓慢	较缓慢	较猛烈
决策速度	较慢	较慢	较快	较快
执行阻力	较大	较大	较小	较小

表 7-2　财政政策与货币政策对国民收入的影响机制

宏观政策	直接作用对象	主要影响对象	期　限	GDP	利　率
扩张性财政政策	总需求	消费、政府购买	短期	增加	提高
扩张性货币政策	利率	投资	长期	增加	下降

表 7-2 表明，尽管财政政策与货币政策都能够产生增加国民收入的效应，但其具体作用机制有所差异。货币政策首先调节利率，进而影响投资需求以及国民收入，而财政政策

则首先影响总需求特别是消费需求和政府购买，然后才影响国民收入。

财政政策和货币政策本身的局限性，以及各种政策手段的特点，决定了在进行宏观调控时，单独使用其中之一，都不能有效实现预期政策目标，因此，必须将二者有机地协调起来，搭配运用。

三、宏观经济政策配合中的相机抉择

财政政策与货币政策以及不同的政策手段如何进行搭配，并没有一个固定不变的模式，这是一个政策运用技巧问题。政府可根据不同情况灵活地进行决定。相机抉择就是指政府根据市场情况和各种调节措施的特点，机动地决定和选择政策配合方式。财政政策与货币政策的配合运用，有助于加强宏观调控，减少调控中可能产生的矛盾，达到预期目标。

(一)扩张性财政政策和扩张性货币政策的组合

如前所述，一国政府如果采取扩张性财政政策，如政府增加支出或降低税率，能够扩大总需求，增加国民收入，但也会引起利率提高，从而抑制私人投资，产生挤出效应，减少财政政策对经济的扩张作用。如果同时采取扩张性货币政策，如通过中央银行的公开市场业务，购进公债增加货币供应量，就可以抑制利率上升，扩大信贷，刺激企业投资，消除或减少扩张性财政政策的挤出效应，扩大总需求，增加国民收入，其结果是在保持利率不变的条件下，刺激了经济。所以，当经济严重衰退时，同时采取扩张性财政政策和扩张性货币政策，比单纯运用财政政策有着更大的缓和衰退、刺激经济的作用。

图 7-5 利用 IS-LM 模型说明了同时采取扩张性财政政策与扩张性货币政策对经济产生作用的过程。

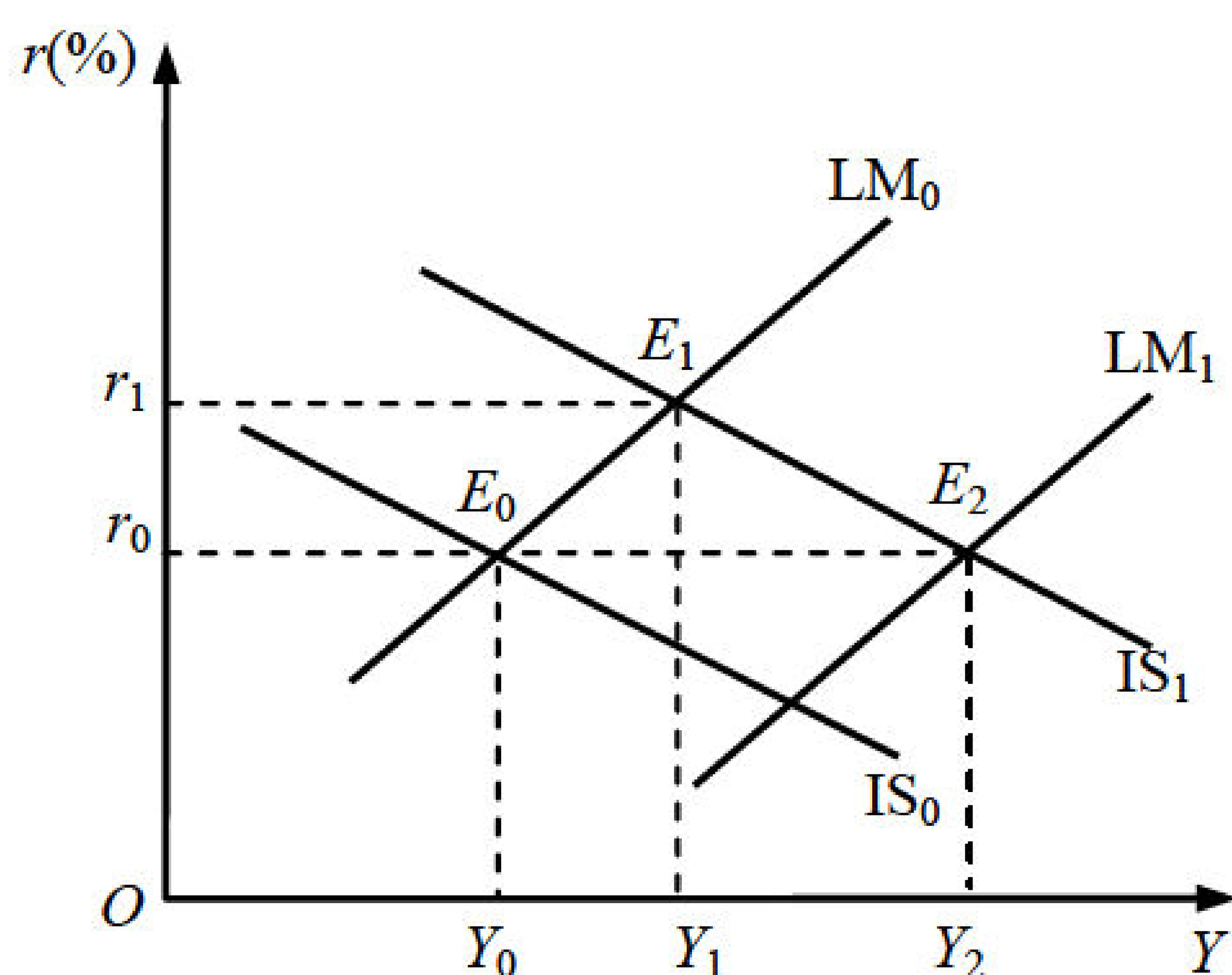


图 7-5　扩张性财政政策和扩张性货币政策的组合

在图 7-5 中 IS_0 与 LM_0 相交于 E_0 点，决定了均衡国民收入 Y_0 和利率 r_0。实行扩张性财政政策使 IS_0 移动到 IS_1，与 LM_0 相交于 E_1 点，这时决定的国民收入为 Y_1，利率为 r_1。这表明，实行扩张性财政政策使国民收入增加，但利率上升。由于利率上升会产生挤出效应，反过来不利于国民收入的进一步增加，因此配以扩张性货币政策，增加货币供给量，使 LM_0 移动到 LM_1 与 IS_1 相交于 E_2 点，决定了国民收入为 Y_2，利率为 r_0。

这表明，在配合运用扩张性财政政策和扩张性货币政策时，可以不提高利率，而国民收入则有较大幅度的增加，从而有效地刺激经济。当然，这种配合如果不妥当，则可能带来经济过热和通货膨胀。

这种双扩张政策会在短期内增加社会需求，见效迅速，但运用时应该慎重，其适用条件是：①大部分企业开工不足，设备闲置；②劳动力就业不足；③大量资源有待开发；④市场疲软。

从实践经验看，美国在 20 世纪 60 年代采用过这种双扩张政策，促进了经济迅速增长。1964 年进行大幅度减税(个人所得税减少 20%以上，公司所得税减少 8%左右)，有效地扩大了总需求，使国民收入增长率从 1963 年的 4%，提高到 1965 年的 6%，同时又采取了扩张性货币政策，把利率上升幅度控制在很小的范围内(1963 年为 4.26%，1965 年为 4.49%)。

(二)紧缩性财政政策和紧缩性货币政策的组合

与双扩张政策的配合相反，当经济过热，发生通货膨胀时，可以实行双紧的政策搭配，即配合运用紧缩性财政政策和紧缩性货币政策。例如，减少政府支出，提高税率，可以压缩总需求，抑制通货膨胀，减少国民收入，而同时采取紧缩性货币政策，则可以减少货币供应量，减缓物价上涨。紧缩的财政政策在抑制总需求的同时，引起利率下降，紧缩的货币政策却使利率提高，从而抑制企业投资，产生利率下降，但不引起总需求增加的效果。图 7-6 利用 IS-LM 模型说明了同时采取紧缩性财政政策和紧缩性货币政策对经济产生作用的过程。

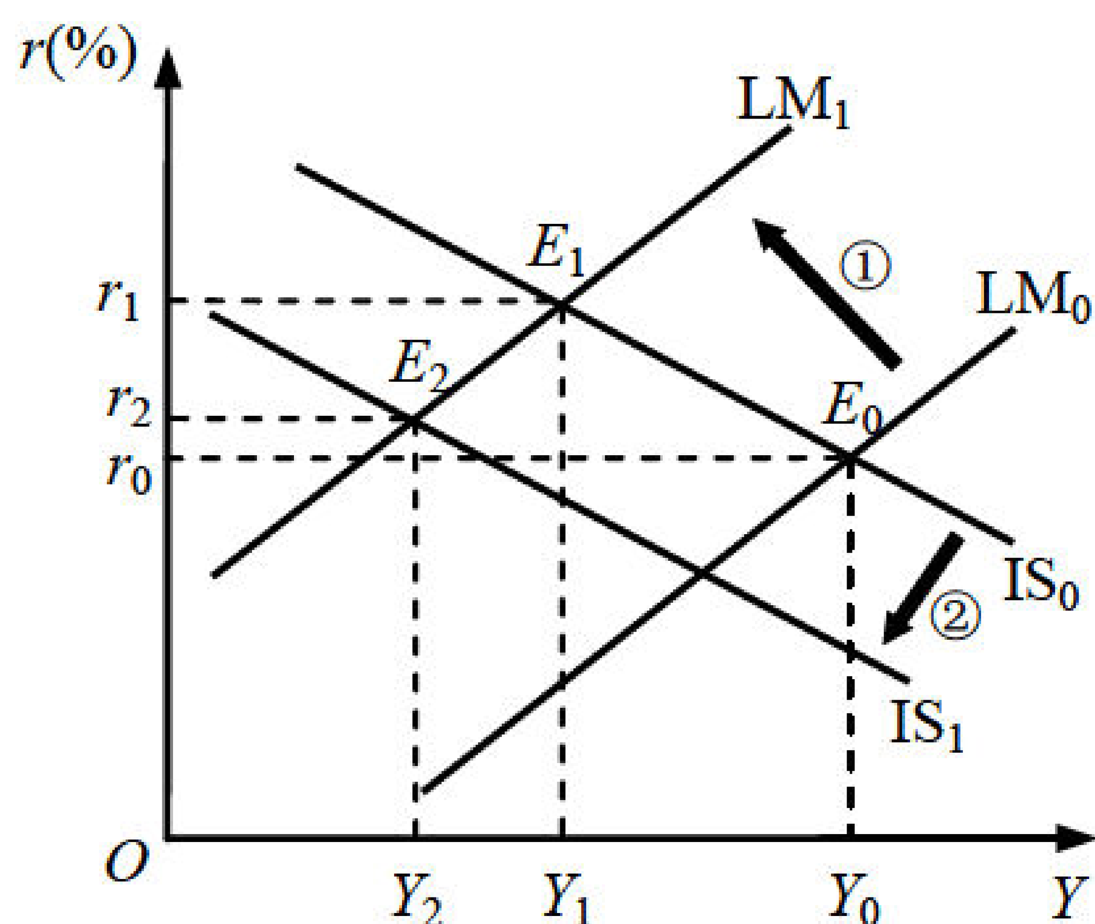


图 7-6　紧缩性财政政策和紧缩性货币政策的组合

在图 7-6 中，紧缩性货币政策使得均衡点从 E_0 点移动到 E_1 点，因此，利率水平从 r_0 上升到 r_1，国民收入水平从 Y_0 减少到 Y_1，再采取紧缩性财政政策，均衡点从 E_1 点移动到 E_2 点，因此，利率水平从 r_1 下降到 r_2，国民收入水平从 Y_1 减少到 Y_2。

综上分析，紧缩性的货币政策与紧缩性的财政政策相配合，将对经济起到紧缩作用，不过长期使用这种政策，将会带来经济衰退，增加失业。

因此，应谨慎使用作用幅度较大的双紧政策，双紧政策的适用条件是：①需求膨胀，物价迅速上涨；②瓶颈产业对经济起严重制约作用；③经济秩序混乱。

美国曾在 20 世纪 60 年代末 70 年代初采取了这种双紧配合政策，一方面减少政府支出，征收 10%的个人所得附加税；另一方面采取紧缩性的货币政策，使利率上升，其结果是降低了通货膨胀率，但提高了失业率。

以上分析表明，按照同一方向运用财政政策和货币政策，在一定情况下可以对经济起到扩张或收缩的作用。

(三)松紧搭配的政策组合

在某些特定条件下，也可以根据财政政策和货币政策的作用特点，按照相反方向配合使用这两种政策，以达到宏观经济调控的特定目标。例如，在滞胀时期，为了刺激经济，实行扩张性财政政策和货币政策，将会加剧通货膨胀；为了抑制通货膨胀，实行紧缩性财政政策和货币政策，又会加剧经济衰退，引发经济危机。在这种情况下，实行双扩张或双紧搭配都不能有效地控制经济形势，为此，就需要按相反的方向实行财政政策和货币政策，以利于缓解滞胀恶化。

松紧搭配的政策方式有两种情形。一种是扩张性财政政策与紧缩性货币政策的搭配，另一种是紧缩性财政政策与扩张性货币政策的搭配。

就第一种搭配形式而言，扩张性的财政政策有助于通过减税、增加政府支出，克服总需求不足和经济萧条；而紧缩性货币政策则可以控制货币供给量的增长，从而减轻扩张性财政政策带来的通货膨胀压力。

这就是说，扩张性财政政策与紧缩性货币政策结合运用，可以在刺激总需求的同时，又抑制通货膨胀。但这种配合也有局限性，即扩大政府支出、减少税收并未足够地刺激总需求的增加，却使利率上升、国民收入下降，最终导致赤字居高不下。这一过程可用图 7-7 来说明。

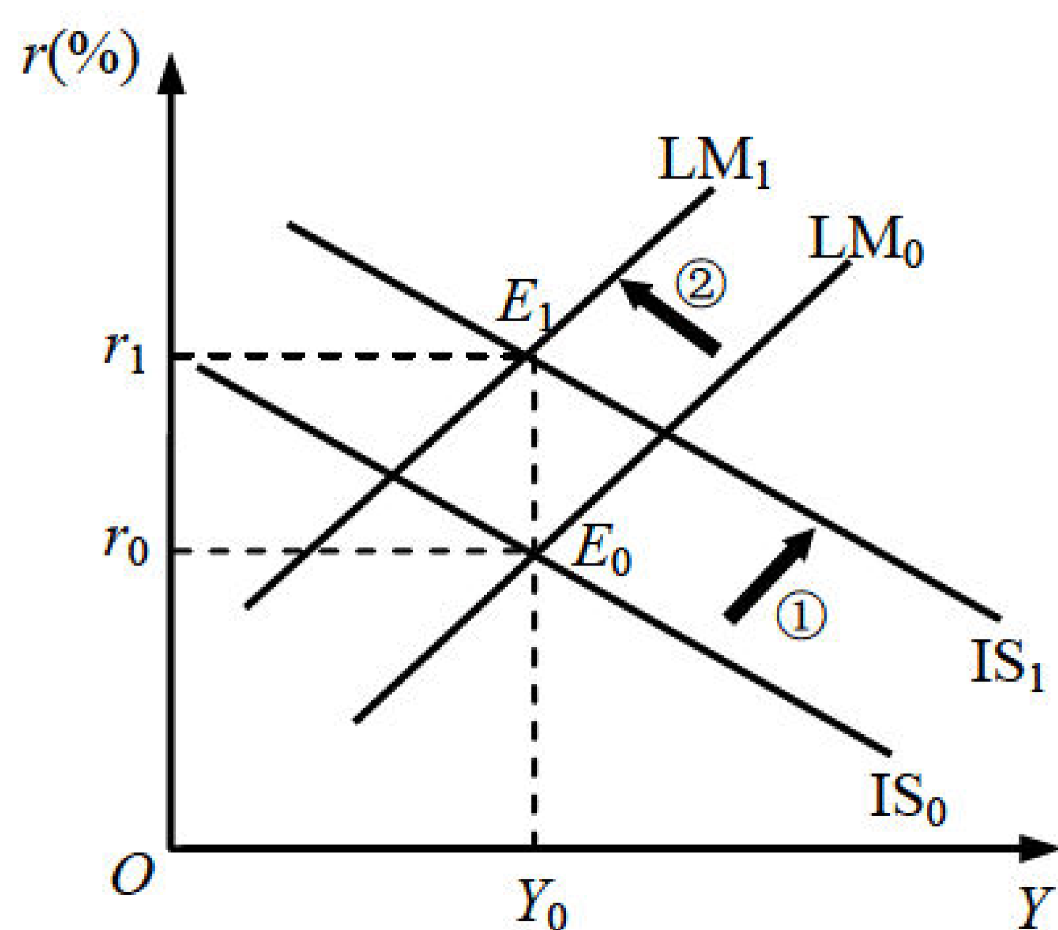


图 7-7　扩张性财政政策和紧缩性货币政策的组合

图 7-7 表明，实行扩张性财政政策使 IS_0 曲线向右平移到 IS_1，同时实行紧缩性货币政策使 LM_0 曲线向左移至 LM_1。IS_1 曲线与 LM_1 曲线相交于 E_1 点，均衡利率为 r_1，均衡国民收入为 $Y_1= Y_0$。利率上升可以减轻通货膨胀压力，国民收入水平基本维持不变表明不会由于货币紧缩而加剧经济衰退。

美国在 20 世纪 80 年代初制止滞胀时曾采用过这种政策配合方式。1982 年美国开始出

现四位数赤字，失业率很高。但到 1984 年，美国经济已接近充分就业水平，里根政府根据供给学派的观点而采取的降低 25%税率的减税政策已充分发挥了作用，不过该年度高就业水平预算不但没有盈余，反而出现巨额赤字，于是便实行了紧缩性货币政策，使 1984 年以后利率不断上涨，对美国经济摆脱滞胀局面产生了一定积极作用。

这种松紧搭配方式的适用条件是：①财政收支状况良好，财政支出有充足的财源；②私人储蓄率下降；③物价呈上涨趋势。

就第二种松紧搭配方式而言，紧缩性财政政策可以减少赤字，而扩张性货币政策，则使利率下降。在紧缩预算的同时，松弛银根，刺激投资带动经济发展。但这种配合不妥当，也会使经济陷入滞胀。这种松紧搭配的适用条件是：①财力不足，赤字严重；②储蓄率高；③市场疲软。

总之，不同的政策搭配方式各有利弊，应当针对经济运行的具体情况，审时度势，灵活、适当地进行相机抉择。此外，财政政策与货币政策的搭配在运用一段时间以后，应选用另一种搭配取而代之，形成相互交替运用的政策格局，这也是财政政策与货币政策协调运用的重要形式。

这是因为一方面，经济形势是不断发生变化的，固守一种配合方式，有可能因不适应变化的形势而不能达到预期目的；另一方面，即使经济形势是稳定的，也不能一成不变地长期使用某一种政策，否则，往往是正效应递减，负效应递增，不仅不利于预期目标的实现，而且可能产生相反的作用。

例如，紧缩性财政政策虽然能够抑制经济过热，但实施过久，不仅会使人们放松发展经济的紧迫感，而且会降低社会总供给水平，加剧经济衰退，陷入滞胀而难以自拔。财政政策与货币政策松紧的交替配合，是保持各种调控措施有效性的重要前提。

以上分析没有考虑其他一些重要变量，如进出口对经济的影响、投资的利率弹性等。如果考虑了这些因素，进行财政政策与货币政策的配合使用将会更加复杂。

小贴士

实践中的财政–货币政策组合方案

财政–货币政策组合在美国经济政策中引起了激烈的争论。下面是两种主要的方案。

宽松的财政政策–紧缩性的货币政策。假定初始经济在低通货膨胀和潜在产出水平上运行，新上任的总统准备在不增加税收的情况下，大幅度增加国防支出。这样就会导致政府赤字的增加和总需求的上升。在这种情况下，联储就要紧缩货币政策，阻止经济过热。结果就会出现实际利率上升和美元升值。高利率将挤出国内投资，美元升值会减少净出口。净效应为国防开支的增加挤出了国内投资和净出口。这项政策就是美国 20 世纪 80 年代早期出现的情况。并在 21 世纪初期又一次出现。

紧缩性的财政政策–宽松的货币政策。假定经济开始时国民储蓄率比较低，政府希望通过增加投资来进一步推动资本存量，提高潜在产出的增长率。在实际操作中，政府可以提高消费税，压缩转移支付，从而减少可支配收入。降低消费水平(紧缩性的财政政策)。这将会伴随着扩张性的货币政策，从而导致低利率和投资增加。以及美元贬值和净出口的增加。整个过程通过增加政府储蓄来刺激私人投资。这就是克林顿总统的经济哲学。它在 1993 年的预算法案中得以体现，导致了 20 世纪 90 年代末的预算盈余。



本章小结

(1) 在西方银行体系中，商业银行和中央银行是主要组成部分。其中商业银行基本业务是为企业提供贷款的业务。中央银行身处一国金融体系的核心地位，其主要职能是代表国家发行货币、制定和执行货币金融政策、处理国际性金融事务、对金融体系进行监管、通过货币政策影响经济活动。

(2) 货币供给量是通过银行体系的存贷活动实现的，是一种货币创造过程。初始存款会通过银行体系的存货活动创造出多倍的存款。货币创造乘数与法定准备金率、中央银行的贴现率、市场借款利率、漏现率有关。对于这些，国家都可以归结到准备金对货币供给变动的影响上来，因为准备金是银行创造货币的基础。

(3) 货币政策就是中央银行通过调节货币供给量来调节利率、进而影响投资并最终调节国民收入的政策。货币政策一般也分为扩张性货币政策和紧缩性货币政策两大类。

(4) 货币政策工具主要有公开市场业务、调整再贴现率和调节法定准备金率。通过公开市场买入政府债券、调低再贴现率和调低法定准备金率，可以扩大货币供给量，属于扩张性货币政策；反之，则属于紧缩性货币政策。

(5) 当投资需求的利率弹性 d 越大，IS 曲线的斜率越小，货币政策效果越强；货币需求的利率弹性 h 越小，LM 曲线的斜率越大，货币政策效果越强。

(6) 货币政策的使用具有一定的局限性，主要表现在；第一，如果经济处于衰退时期，采取扩张性的货币政策，效果就不会十分理想；第二，当货币的流通速度可变时，通过货币供给的变动来影响利率水平进而对经济产生影响的作用将大打折扣；第三，货币政策存在的时滞也会影响货币政策的效果。

(7) 财政政策与货币政策以及不同的政策手段如何进行搭配，是政策运用技巧问题。相机抉择就是指政府根据市场情况和各种调节措施的特点，机动地决定和选择政策配合方式。政策的组合有双松、双紧和松紧等搭配方式。

(8) 对宏观经济政策的分析应注意；第一，政策是理论的应用，理论上的缺陷在这里仍然值得注意；政策的好坏又是理论的证据，因为经济学在很大程度上并不是超历史条件的，其成功与否与当时的环境有很大的关系。第二，政策的效果也受到一系列条件的限制。

复习思考题

一、基本概念

货币供给　货币创造乘数　法定准备金率　超额准备金率　基础货币　狭义货币　广义货币　公开市场业务　再贴现率　凯恩斯陷阱　扩张性货币政策　紧缩性货币政策　货币政策效果　货币乘数

二、判断题

1. 货币需求对利率变动越不敏感，货币政策的效果越小。 (　　)
2. 其他条件不变，货币需求曲线越陡峭，货币政策的效果越好。 (　　)
3. 一般情况下，财政政策的内部时滞相对较短，货币政策的内部时滞相对较长。 (　　)
4. IS和LM曲线的交点一般位于中间区域，说明财政政策和货币政策都有效。 (　　)
5. 扩张性的财政政策和货币政策同时使用，会引起利率上升，同时产出增加。 (　　)

三、单项选择题

1. 货币供给增加使LM曲线右移，若要均衡收入变动接近于LM曲线的移动量，则必须(　　)。

A. LM曲线陡峭，IS曲线也陡峭　B. LM曲线和IS曲线都平坦

C. LM曲线陡峭，而IS曲线平坦　D. LM曲线平坦，而IS曲线陡峭

2. 当一国采用扩张性财政政策，而不采用紧缩性的货币政策时，一定会使(　　)。

A. 产出上升、利率上升　B. 产出上升、利率不确定

C. 产出不确定、利率上升　D. 产出不确定、利率下降

E. 产出下降、利率不确定

3. 宏观货币政策和宏观财政政策的区别在于(　　)。

A. 前者主要用来对付经济萧条，后者主要用来对付通货膨胀

B. 前者主要通过改变投资支出发生作用，后者主要通过影响消费支出发生作用

C. 前者主要通过利率来影响总需求，后者主要通过政府支出和税收变化来影响总需求

D. 以上三者都是

4. 美国联邦储备银行常用的货币政策是(　　)。

A. 调整法定准备金率和公开市场业务　B. 调整法定准备金率和贴现率

C. 道义上的劝告和公开市场业务　D. 道义上的劝告和贴现率

5. 中央银行在公开市场上买进政府债券将导致商业银行的存款(　　)。

A. 不变　B. 增加　C. 减少　D. 以上三种情况都可能

6. 如果商业银行没有保留超额准备金，在中央银行提高法定准备金率的时候，商业银行的准备金将(　　)。

A，保持不变　B. 变得过多

C. 正好符合中央银行的要求　D. 以上三种情况都可能

7. 货币主义者认为，衡量或调节经济的变量应是(　　)。

A. 利率水平　B. 价格水平　C. 货币供给量　D. 失业率水平

8. 当政府通过把债券卖给中央银行来筹资时，这种方法被称为(　　)。

A. 债务筹资　B. 信贷筹资　C. 准备金筹资　D. 货币筹资

9. 假设价格水平固定，并在经济中存在超额生产能力，以下哪一项正确描述了货币政策影响产出的过程？(　　)

A. 货币供给增加使利率上升、投资增加，从而使总支出和产出增加

B. 货币供给增加使利率下降、投资减少，从而使总支出和产出减少
C. 货币供给增加使利率下降、投资增加，从而使总支出和产出增加
D. 货币供给增加使利率上升、投资增加，从而使总支出和产出减少

10. 紧缩性货币政策的目的是(　　)。
A. 缓和衰退　　B. 提高利息率，并限制银行信贷能力
C. 增加总需求和 GDP　　D. 增加投资支出

四、简答题

1. 货币供给量是如何通过银行体系的存贷活动产生的？
2. 货币创造乘数大小受哪些因素的影响？
3. 货币政策工具有哪些？如何运用？
4. 试比较主要的货币政策工具的特点。
5. 试述中央银行三大主要货币政策的主要内容。
6. 货币主义者如何说明货币政策对实际国民生产总值的作用最大？
7. 试列举在不同的情况下，政府应如何混合使用财政政策和货币政策？
8. 货币政策效果与 IS、LM 曲线的斜率有什么关系？为什么？

五、计算题

1. 假定甲银行吸收了 100 万元人民币存款，法定准备金率为 20%，超额准备金率为 15%，现金漏损率为 5%，则商业银行体系活期存款总额为多少？

2. 假定法定准备金率是 0.1，没有超额准备，对现金的需求是 15 000 亿美元。
(1) 假定总准备金是 400 亿美元，货币供给是多少？
(2) 若其他条件不变，中央银行把准备金率提高到 0.2，货币供给变动多少？
(3) 中央银行买进 20 亿美元政府债券(存款准备金率是 0.1)，货币供给变动如何？

3. 假定货币需求 $L=0.2Y$，货币供给 $M=240$，消费函数为 $C=145+0.75Y_d$，税收 $T=60$，投资函数为 $I=160-5r$，政府支出 $G=80$，试求：
(1) IS、LM 方程和均衡收入、利率、投资。
(2) 若其他情况不变，政府支出 G 变为 100，则均衡收入、利率、投资又各为多少？
(3) 是否存在“挤出效应”？

4. 假定货币需求 $L=0.2Y-5r$，货币供给 $M=100$，消费函数为 $C=40+0.8Y_d$，税收 $T=50$，投资 $I=140-10r$，政府支出 $G=50$，试求：
(1) IS、LM 方程和均衡收入、利率、投资。
(2) 当政府支出从 50 增加到 80 时，均衡收入、利率、投资又各为多少？
(3) 为什么均衡时收入的增加量小于 IS 曲线的右移量？

5. 已知消费函数为 $C=150+0.5Y$，投资函数为 $I=200-10r$，货币供给 $M=180$，交易性需求 $L_1=0.25Y$，投机需求 $L_2=50-10r$，试求：
(1) IS、LM 方程。
(2) 均衡收入、利率和投资。
(3) 若边际消费倾向改变为 0.6，为维持原投资水平，中央银行应如何调整货币供给？

6. 假设一经济社会的消费函数为 $C=600+0.8Y$，投资函数为 $I=400-50r$，政府购买 $G=200$，货币需求函数为 $M_d/P=250+0.5Y-125r$，货币供给 $M_s=1250$(单位均为亿美元，价格水平 $P=1$)。试求：

(1) IS、LM 方程，均衡收入和利率。

(2) 财政政策乘数和货币政策乘数。

(3) 若充分就业的国民收入 $Y_f=5000$，若用增加政府购买来实现充分就业，需增加多少政府购买？

(4) 若用增加货币供给来实现充分就业，需增加多少货币供给量？

六、论述题

1. 试用 IS-LM 模型说明扩张性货币政策的效应。

2. 如果社会已是充分就业，现在政府想要改变总需求的构成，增加私人投资和减少消费，但总需求不许超过充分就业水平，这需要什么样的政策混合？运用 IS-LM 图形表达你的政策建议。

阅 读 推 荐

1. [美]N. 格里高利•曼昆. 宏观经济学[M]. 6版. 北京：中国人民大学出版社，2011.
2. 亚当•斯密. 国富论[M]. 吉林：吉林大学出版社，2014.
3. 马歇尔. 经济学原理[M]. 北京：人民日报出版社，2009.
4. 弗里德曼. 价格理论[M]. 北京：华夏出版社，2011.
5. 徐为列. 宏观经济学[M]. 杭州：浙江工商大学出版社，2015.
6. 高鸿业. 宏观经济学原理[M]. 北京：中国人民大学出版社，2012.
7. [美]保罗•萨缪尔森，威廉•诺德豪斯. 宏观经济学[M]. 萧琛，译. 北京：人民邮电出版社，2012.
8. 易纲，吴有昌. 货币银行学[M]. 上海：上海人民出版社，2006.
9. 考恩，塔巴洛克. 宏观经济学：现代原理[M]. 罗君丽，李井奎，译. 上海：格致出版社，2013.

随身课堂

宏观经济学 Macroeconomics

微信扫天下 课程掌中观





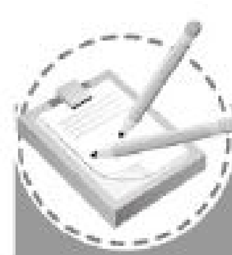
第八章　开放经济下的国际收支平衡与宏观经济政策

学习要点及目录

- 重点掌握国际收支平衡。
- 掌握国际收支平衡表和汇率理论。
- 了解并掌握开放经济下的内部均衡与外部均衡。
- 了解对外均衡曲线及其政策含义。

核心概念

开放经济　国际收支平衡　BP 曲线　汇率　内部均衡　外部均衡



引导案例

克林顿政府成功的秘诀

在开放经济的条件下如何调节经济以实现经济繁荣是各国都遇到的问题。20 世纪 90 年代克林顿政府成功地使美国经济增长保持了近 10 年之久的经验，值得我们重视。

1993 年，克林顿上任时，面临两个挑战。从 1981 年开始并一直增加的财政赤字已占 GDP 的 4.9%，经济在衰退，失业率超过了 7%。他的目的是减少赤字，实现充分就业。按传统理论达到这两个目标需要两种不同的政策。减少赤字要用紧缩性政策，实现充分就业要用扩张性政策。在美国这样一个开放的经济中，应该用什么政策组合来同时实现这两个政策目标呢?

美国经济学家蒙代尔证明了，在一个资本自由流动，且实行浮动汇率的经济中，就对国内宏观经济的影响而言，财政政策的作用远远小于货币政策。因为在资本自由流动条件下，国内与国外利率相等，当实行扩张性货币政策使国内利率下降时，资本流出，汇率下降，可以促进出口与经济繁荣，而财政政策引起利率上升，对经济的刺激作用有限。于是克林顿采用紧缩性财政政策，减少支出，增加税收，结果财政赤字减少。美联储实行扩张性货币政策，刺激了投资，而投资增加、股市上扬，又增加了人们的消费信心，消费也增加，边际消费倾向从长期的 0.676 上升到 0.68。这就有力刺激了美国经济，实现了繁荣。

这种政策的最优组合说明运用政策调节经济是一门艺术。克林顿政府成功的秘诀，对我国应该有借鉴意义。

(资料来源：王花球. 西方经济学概论[M]. 2 版. 北京：经济科学出版社，2007：267.)



案例导学

在开放经济中进行经济调节时，一方面要考虑到各国经济的相互关系，另一方面要同时实现内在均衡与外在均衡。因此，在开放经济中就有了最优政策配合的理论。

最优政策配合的含义是：在国内外需要不同的调节政策的情况下，所采用的政策应使其中一种政策的积极作用超过另一种政策的消极作用。在选择最优政策时，首先，应该注意各种政策对内与对外的不同影响。货币政策对外的影响往往大于对内的影响，例如，货币量增加通过利率下降对国内需求的刺激作用，比利率下降对资本流入的影响要小。财政政策对内的影响往往大于对外的影响，例如，增加政府支出引起的国内生产总值的增加的作用要大于增加进口的作用。其次，应该确定政策所要解决的主要问题。例如，如果在国内经济衰退与国际收支盈余的情况下，主要是解决国内经济衰退问题，那就要把政策重点放在刺激国内经济上。最后，要把各种政策配合运用，用一种政策的积极作用去抵消另一种政策的副作用。

最优政策配合是一个很复杂的问题，不仅要考虑到国内国外的经济状况、政策目标、政策效应等问题，还要考虑到各种复杂的政治因素、国际关系、一国的历史传统等问题。

第一节　国际贸易与汇率

一、国际贸易

国际贸易是各国物品与劳务之间的交易。出口是一国卖给外国产品与劳务，进口是一国向外国购买产品与劳务。出口与进口之差称为净出口，或称贸易余额。出口大于进口称为贸易盈余(或贸易顺差)，出口小于进口称为贸易赤字(或贸易逆差)。国际贸易对一国宏观经济有重要的影响。

(一)自由贸易理论

从亚当·斯密到当代国际贸易的迅速发展说明国际贸易对各国都是有利的。这种利在何处呢？经济学家对此做出了解释，提出了各种不同的理论。

1. 亚当·斯密的绝对优势理论

如果一国生产一种产品的效率比另一国高，该国在这种产品生产上就有绝对优势。英国古典经济学家亚当·斯密提出，分工能提高生产率，这一原则不仅适用于国内，而且适用于各国之间。各国由于自然资源赋予或后天的条件，生产同一种商品所用的成本并不一样。各国自己生产成本最低的产品，然后与其他国家交换其他产品，这样对各国都是有利的。根据这一理论，斯密提出了自由贸易的主张。

2. 李嘉图的比较优势理论

如果一国生产一种产品的机会成本比另一国低，该国在生产这种物品上就有比较优

势。斯密的理论建立在两国绝对成本比较的基础之上，实际上，往往是一国无论生产什么，绝对成本都低于另一国。在这种情况下，国际贸易还有利于双方吗？李嘉图的比较优势理论正是要解决这一问题的。这种理论认为，一国生产自己相对成本低的产品，即有比较优势的产品，与别国进行交换，对双方都是有利的。根据这种理论，国际贸易给各国带来的好处是：第一，资源配置在世界范围内实现最优化。各国按自己的资源条件进行专业化生产，这就可以使资源得到最有效的利用。由于资源配置的改善，同样的资源可以生产出更多的产品，这样，就会增加世界各国的福利。第二，产品价格的均等化。各国产品在世界范围内进行竞争，其结果使各种产品在各国的水平相等，而且是最低的价格水平。第三，生产要素的价格均等化。通过国际贸易，各国生产要素的价格也均等化。在进行贸易之前，同种要素在各国的价格不同，这正是进行贸易的原因。通过各国之间的贸易，某种要素价格低的国家生产这类物品出口，需求增加，价格提高，生产要素价格也提高。某种要素价格高的国家进口这类物品，其要素价格必然下降。各国产品流动的结果就是要素价格的均等化。

小贴士

经济学家介绍——李嘉图


大卫•李嘉图（1772-1823）

大卫•李嘉图(David Ricardo，1772—1823)，英国古典经济学的完成者，近代国际贸易理论的奠基人，他于 1817 年出版名著《政治经济学及赋税原理》。

李嘉图在 19 世纪初创建的国际贸易学说，被后人称为“比较成本说”或“比较成本规律”，是关于国际分工与国际交换的古典理论。他同亚当•斯密一样，用从个人推及国家的方式，说明自己的主要观点。先举个人为例：假定 2 人均能制鞋制帽，其中一人在两种职业上都比另一人强一些，不过制帽时仅强 1/5，制鞋则强 1/3。这个较强的人专门制鞋，那个较弱的人专门制帽，对双方都有利。个人间这种分工关系，同样适用于国家之间。假定英国制毛呢需要 100 日劳动，制葡萄酒需要 120 日劳动，而葡国制毛呢需要 90 日劳动，制葡萄酒需要 80 日劳动。英国以输出毛呢换回葡萄酒为有利，葡国以输出酒换回毛呢为有利。即便葡国进口的毛呢在该国生产时所需要劳动少于英国，这种交换仍可以发生。因为葡国与其用资本制毛呢还不如用来制酒，可以从英国换得更多的毛呢。对英国来说则相反，与其用资本制酒还不如用来制毛呢，可从葡国换回更多的酒。

以上两个例子包含着国际分工与国际交换的基本原理，即比较成本理论。就葡、英两国而言，葡国制酒、制毛呢所需成本都比英国绝对低，即都处于绝对优势。但制酒低的程度甚于制毛呢，两相比较，制酒成本相对低，处于比较优势，制毛呢成本相对高，处于比较劣势，葡国放弃生产比较劣势的毛呢，专门生产比较优势的酒。但英国制毛呢所需成本高的程度低于制酒，两个比较，制毛呢成本相对低，处于比较优势，英国放弃生产比较劣势的酒，专门生产比较优势的毛呢。如此分工不仅可以生产出更多的酒和毛呢，英国用毛呢还可以换到较多的酒，葡国用酒还可以换到较多的毛呢。两国同获国际分工与国际交换的利益。按生产力比较差异、生产成本比较差异进行分工与交换是国际贸易之所以不断发展并给各国带来利益的根本原因。

李嘉图比较成本理论是以各国间劳动、资本不能自由移动为前提的，而在一国之内，劳动、资本则可以自由移动，只能按生产力绝对差异，按成本绝对差异进行分工与交换。因而比较成本理论是国际贸易的特殊理论。他还认为国际分工与国际交换的利益，只有在政府不干涉对外贸易、实行自由贸易的条件下，才能最有效地实现。他是坚定的自由贸易论者。

李嘉图的国际贸易学说是以劳动价值说为理论基础的。但又认为国际交换中价值规律并不发生作用，对外贸易不会增加一国价值量，对外贸易的作用在于取得使用价值。对外贸易不能增加利润，不能增加资本积累。他的许多学术观点，包括比较成本理论在内，从问世起，一百多年来不断引起争论，可见其影响的深远。

3. 新国际贸易理论

“二战”后发达国家之间制成品贸易的迅速增长是传统的比较优势理论和要素禀赋理论都无法解释的。20 世纪 80 年代后，美国经济学家保罗・罗宾・克鲁格曼(Paul R. Krugman)等人提出了新国际贸易理论来解释这种现象。这种理论的依据是世界市场竞争的不完全性和规模经济的存在。新贸易理论从需求出发来解释国际贸易。这种理论认为，由于收入和偏好不同，消费者的需求千差万别。即使是同一种产品，如汽车，消费者也有不同的需求，有的人喜欢豪华型的，有的人喜欢节油型的，也有的人喜欢不同的颜色等。这种不同的需求就使企业要生产出有差别的产品。产品差别引起垄断，像汽车这样制成品的市场就是不完全竞争市场。在这种市场上，企业只有具备一定的规模才有创造产品差别的能力，也才能实现低成本生产。在这种市场上规模经济十分重要。如果企业以本国需求为目标来生产有差别的产品(如不同的汽车)，而国内市场有限，难以实现规模经济。只有以全世界的需求为目标才能实现规模经济。各国生产有细微差别的制成品，然后进行交易，这样各国都实现了规模经济，无论企业和消费者都会受益。这就是国际贸易的利益所在。各种自由贸易理论都证明了国际贸易的好处，也推动了国际贸易的发展。

(二)保护贸易理论

从重商主义到当代，尽管目际贸易有了极大的发展，而且总的趋势是贸易自由化，但在不同时期和不同国家，保护贸易现象仍然相当严重。历史上最早的保护贸易理论是欧洲 16 世纪至 17 世纪的重商主义。重商主义是近代资本主义历史上第一个经济学派，其中心观点是只有以金银为形式的货币才是一国真正的财富。增加一国财富的唯一方法是只出口不进口，或者多出口少进口。当一国有贸易顺差时其他国家的金银流入，这时本国财富就增加了。由此得出贸易限制政策有利于一国经济的结论。重商主义的这种理论是贸易保护主义的鼻祖。19 世纪德国历史学派经济学家乔治・弗里德里希・李斯特(Georg Freidrich List)等人根据当时德国经济发展的要求提出了贸易保护主义。他们认为，面对英国经济的强大，德国这样落后的国家只有依靠保护国内市场才能发展起来，在发展起来之后才可以自由贸易。这种以保护求发展，通过限制进口才能保护国内工业的观点也有相当大的影响。现代许多保护贸易理论是这种理论的发展。在现代经济中仍有一定影响的保护贸易理论主要有下面一些观点。

1. 工作岗位论

工作岗位论认为，与其他国家之间的贸易会减少国内的工作岗位，从而加剧失业。例如，当一国向他国进口纺织品时，该国的纺织行业失业就会增加。尽管增加出口也会创造一些工作岗位，但原来纺织行业的人由于年龄、技术等限制，无法进入新行业，这就加剧了失业。发达国家工资高、劳动成本高，在一些劳动密集型行业(如纺织)竞争不过劳动成本低的发展中国家，因此，在国际贸易中会失去这些工作岗位。为了保护这些工作岗位与国内就业，需要保护市场。

2. 国家安全论

国家安全论认为，有些行业影响到国家安全，如钢铁行业，如果实行自由贸易，这些行业消失，完全依靠进口，一旦出口国与进口国成为敌对国，进口国的国家安全就会受到威胁，或者出口国会把这些出口品作为威胁对方的武器。因此，从国家安全出发，也应该对某些行业进行保护。

3. 幼稚产业论

幼稚产业论是为了使国内尚不具备国际竞争力的行业得以发展而进行保护的保护贸易理论。落后国家的新兴行业无法与发达国家竞争。为了使落后国家的这些行业得到保护，就应该实行保护，最少是暂时的保护，等这些行业发展起来，能与发达国家抗争之后再放开。这种理论与德国历史学派相似，而且在发展中国家颇为流行。

4. 战略性保护论

战略性保护论认为，一国要建立起自己有比较优势的战略性行业，才能进入世界市场进行竞争。战略性保护论是为了建立国内有竞争力的行业而进行保护的保护贸易理论。这就是说，比较优势不一定自然存在，可以人为地创造，建立战略性行业正是创造自己的比较优势。要建立这种行业，并使之能具有规模经济，一是要靠国家支持，二是要保护国内市场。这种理论在 20 世纪 90 年代很流行，其实质与幼稚产业论颇为相似，不过强调的不是保护一些幼稚产业，而是重点保护未来有竞争力的战略性产业。

5. 不公平竞争论

不公平竞争论认为，世界并不是一个完全竞争的市场，发达国家在世界市场上具有垄断地位，尤其是大型跨国公司增强了发达国家的竞争实力。加之，国际经济秩序总体上有利于发达国家，这就使发展中国家在国际贸易中处于不利地位。因此，发展中国家用限制性贸易政策保护自己的国内市场是天经地义的。此外，各种的法律与政策不同，有些国家对国内出口行业给予补贴，这也形成世界市场竞争的不公平，因此，保护是合理的。

6. 作为讨价还价筹码的保护论

这种理论认为，各国在国际贸易中要就开放市场、降低关税等问题相互谈判。为了在谈判中有讨价还价的余地，就对一些部门实行保护，然后在谈判中以放弃或减少保护为代价换取其他好处。

总之，上述几种理论都说明了保护贸易政策的有利性与合理性。这些理论在现代经济中仍有相当影响，这正是保护贸易主义经常抬头，国际贸易中纷争与贸易战从未停止过的原因。

(三)国际贸易对一国宏观经济的影响

当考虑到国际贸易时，决定宏观经济状况的仍然是总需求与总供给，下面分析的就是这时总需求的变动及其对宏观经济的影响。在存在国际贸易时，一部分国内产品要卖给外国人(即出口)，国内居民的一部分支出主要用于购买外国产品(即进口)。因此，在开放经济中，要区分国内支出(即国内总需求)与对国内产品支出(即对国内产品总需求)这两个概念。

国内支出指国内家庭、企业与政府的支出，其中部分用于国内产品，部分用于进口品。对国内产品的支出包括了本国对国内产品的支出与国外对本国产品的支出。国内支出中减去进口，是本国对国内产品的支出，国外对本国产品的支出就是出口。所以

对国内产品的支出=国内支出−进口+出口

=国内支出+(出口−进口)

=国内支出+净出口

这时决定国内生产总值水平的总需求不是国内总需求，而是对国内产品的总需求。我们不仅要考虑总需求变动对国内生产总值的影响，还要考虑国内生产总值变动与贸易余额之间的关系。总需求的变动不仅会影响均衡的国内生产总值，而且要影响贸易余额状况。总需求的变动来自国内总需求(消费与投资)的变动和出口的变动。由此得出的结论是：国内总需求的增加会使 AD 曲线向右上方移动，这就会使均衡的国内生产总值增加，同时也会使贸易收支状况恶化(即贸易收支盈余减少或赤字增加)。但是，应该注意的是，这时国内总需求增加对国内生产总值增加的影响大小，即国内总需求增加所引起的国内生产总值增加量取决于乘数的大小。但开放经济中的乘数要考虑到进口增加在国内生产总值增加中所占的比例。进口增加在国内生产总值增加中所占的比例被称为边际进口倾向。开放经济中的乘数被称为对外贸易乘数。对外贸易乘数的公式为

$$\text{对外贸易乘数} = \frac{1}{1 - \text{边际消费倾向} + \text{边际进口倾向}}$$

这一乘数小于封闭经济中的乘数[$k=1/(1-b)$]。根据以上论述同样可以推出：国内总需求的减少，会使国内生产总值减少，并使贸易收支状况改善(贸易收支盈余增加或赤字减少)。可见这时国内总需求的增加(如政府支出的增加)，不仅会影响国内生产总值，还会影响贸易收支状况，而且国内总需求增加所引起的国内生产总值增加量也与封闭经济时不一样。

如果总需求的变动是由于出口的变动引起的，宏观经济均衡的变动与国内总需求引起的变动有所不同。这就在于出口的增加提高了对国内产品的需求，从而总需求增加，并使国内生产总值增加。国内生产总值的增加会使进口增加，但由于这时国内生产总值的增加是由出口增加引起的，一般来说，出口增加所引起的国内生产总值增加不会全用于进口(即边际进口倾向是小于 1 的)，所以，贸易收支状况改善(贸易盈余增加或赤字减少)。当国内总需求中由对进口品的需求变为对国内产品的需求时，也同样会增加对国内产品的总需求，从而与出口增加的影响相同，即国内生产总值增加，贸易收支状况得以改善。

二、汇率

(一)名义汇率与实际汇率

在国际经济交易和国际支付中，由于每个国家的货币只能在本国流通使用，因此，国家间的交易必然产生各国货币之间的交换。货币之间的交换自然要按一定的比率来进行。汇率就是以一国货币表示的另一国家的货币的价格，它表明用一定数量的某国货币能够换取多少数量的另一国货币。外汇就是外国货币，或者对外国货币的索取权，如在外国的存款和外国的支付承诺等。经济学家把汇率(Exchange Rate)区分为名义汇率(Nominal Exchange Rate)和实际汇率(Real Exchange Rate)。

1. 名义汇率

名义汇率是一个国家的货币折算成另一个国家货币的比率，是两个国家货币的相对价格。当人们提到两个国家之间的汇率时，通常是指名义汇率。

小贴士

货币之间的名义汇率的两种标价方法

一种是直接标价法，另一种是间接标价法。所谓直接标价法是指以一定单位(一般是1、100、10 000 个货币单位)外国货币作为基准，折算出本国货币单位的数量。人民币的汇率是以这种方式标出。例如，人民币中间价是 682.70 元，这就表明当日 100 美元可兑换 682.70 元人民币。所谓间接标价法是以一定单位的本国货币作为基准，折算出外国货币的数量。采用这种标价方法的只有英国、美国。这主要是因为历史上的英镑、现今的美元是世界上最主要的国际结算货币，将各国的货币统一折算到英镑或美元上，各国货币的相对价值一目了然，有利于开展国际经济活动。

当汇率以直接标价法表示时，本国货币汇率升值是指一定单位的外国货币只能换取更少数量的本国货币，或者说用本国货币表示的外国货币的价格下降了，本国货币越来越“值钱”了，又称本国货币升值；本国货币汇率贬值是指一定单位的外国货币能换取更多数量的本国货币，或者说本国货币表示的外国货币的价格上升了，又称本国货币贬值。例如，2003 年 1 月 3 日人民币兑美元汇率是 827.70，2006 年 3 月 9 日人民币兑美元汇率是 804.80，三年后，人民币相对美元升值了，被称为人民币汇率升值。

2. 实际汇率

实际汇率是用本国货币衡量的两国产品的相对价格。实际汇率有时被称为贸易条件。

为了说明实际汇率与名义汇率之间的关系，假定美国和中国都生产一种产品：茶杯。一个茶杯在美国的价格是 10 美元，而一个类似的茶杯在中国的价格是 34 元人民币。为了比较这两个茶杯的物价，必须用名义汇率把价格转换成用同一通货表示的价格。如果 1 美元=6.8 元人民币，那么一个美国茶杯价格等于 68 元人民币，美国茶杯价格比中国高一倍，实际汇率是 1 个美国茶杯等于 2 个中国茶杯。可以用公式计算实际汇率。

$$\text{实际汇率} = \frac{\text{名义汇率} \times \text{国外价格}}{\text{国内价格}}$$

$$= \frac{(6.8\text{元}/\text{美元}) \times (10\text{美元}/\text{美国茶杯})}{34\text{元}/\text{中国茶杯}}$$

=2(美国茶杯/中国茶杯)

如果考虑到一篮子商品或所有商品，就需要使用美国生产的一篮子商品或所有商品的价格指数和中国生产的一篮子商品或所有商品的价格指数来计算实际汇率。实际汇率的计算公式为

$$e = \frac{E \times P_f}{P}$$

式中：e 代表实际汇率，P 代表本国价格指数，P_f代表国外价格指数，E 为名义汇率。$E \times P_f$表示按本国货币计量的国外物价指数，因此，实际汇率表示国外物价与本国物价之比。

可以根据两个国家的名义汇率和价格水平来计算这两个国家之间的实际汇率。如果实际汇率上升，或者说本币贬值，意味着国外商品相对昂贵，而国内商品相对便宜；如果实际汇率下降，或者说本币升值，意味着国外商品相对便宜，而国内商品相对昂贵。

(二)汇率的形式

像商品有不同价格一样，外汇也有不同的价格。其中，在中国外汇市场上比较重要的价格有基准汇率和银行外汇牌价。基准汇率是中国人民银行每日公布的人民币对美元、欧元、日元、港币的市场交易中间价，该中间价是各外汇指定银行之间以及外汇指定银行与客户之间人民币对美元、欧元、日元、港币买卖的交易基准汇率。银行外汇牌价是各外汇指定银行以中国人民银行公布的人民币对美元交易基准汇率为依据，根据国际外汇市场行情，自行套算出当日人民币对美元、欧元、日元、港币以及各种可自由兑换货币的中间价。外汇指定银行可在中国人民银行规定的汇价浮动幅度内，自行制定各挂牌货币的外汇买入价、外汇卖出价以及现钞买入价、现钞卖出价。这些挂牌价即为银行外汇牌价。

在外汇市场上，银行一般是作为外汇买卖的中介出现的。为了弥补经营费用和赚取一定的利润，银行必须低买高卖，使外汇的买入价格和卖出价格有一定的价差。所谓买入价是银行从同业或其他客户买入外汇时所使用的汇率，卖出价是银行向同业或其他客户卖出外汇时所使用的汇率。外汇的买入价与卖出价的平均值称为中间价。中间价一般用于各种统计、分析、预测目的。

根据现汇与现钞的不同，汇率可分为现汇汇率和现钞汇率。现汇汇率是银行买卖外汇支付凭证时标出的汇率，通常所指的外汇汇率都是指现汇汇率。现钞汇率是银行买卖外国现钞时所标出的汇率。现钞的买卖因涉及现钞的保管、转移等各种费用，现钞的买入价要低于现汇的买入价，现钞的卖出价有时也高于现汇的卖出价，因而现钞买入卖出差价要大于现汇买入卖出的差价。

(三)汇率制度

汇率是在一定的汇率制度下形成的。汇率制度是指一国货币当局对本国汇率变动的基

本方式所作的一系列安排或规定，如规定本国货币的对外币值、规定汇率的波动幅度、规定本国货币与其他货币的汇率关系、规定影响和干预汇率变动的方式等。一般而言，汇率制度可区分为固定汇率制度和浮动汇率制度。

1. 固定汇率制

固定汇率制指的是一国货币同他国货币的汇率基本固定，其波动仅限于一定的幅度之内。实行固定汇率有利于一国经济的稳定，也有利于维护国际金融体系与国际经济交往的稳定，减少国际贸易与国际投资的风险。但是，实行固定汇率要求一国的中央银行有足够的外汇或黄金储备。如果不具备这一条件，必然出现外汇黑市，黑市的汇率要远远高于官方汇率，这样反而会不利于经济发展与外汇管理。

2. 浮动汇率制

浮动汇率制指的是一国中央银行不规定本国货币与他国货币的官方汇率，听任汇率由外汇市场自发地决定。浮动汇率制又分为自由浮动与管理浮动。自由浮动又称“清洁浮动”，指中央银行对外汇市场不采取任何干预措施，汇率完全由市场力量自发地决定。管理浮动又称“肮脏浮动”，指实行浮动汇率制的国家，其中央银行为了控制或减缓市场汇率的波动，对外汇市场进行各种形式的干预活动，主要是根据外汇市场的情况售出或购入外汇，以通过对供求的影响来影响汇率。实行浮动汇率有利于通过汇率的波动来调节经济，也有利于促进国际贸易，尤其在中央银行的外汇与黄金储备不足以维持固定汇率的情况下，实行浮动汇率对经济较为有利，同时也能取缔非法的外汇黑市交易。但浮动汇率不利于国内经济和国际经济关系的稳定，会加剧经济波动。

从第二次世界大战后的情况看，西方各国在 20 世纪 70 年代之前是实行固定汇率制，而在此后相继实行了浮动汇率制，目前主要采取管理浮动汇率制。1994 年至今，中国实行以市场供求为基础的、单一的、有管理的浮动汇率制度。

(四)汇率的决定

下面以两种货币为例，来说明在政府不干预外汇市场的情况下，汇率是如何决定的。

一国货币在自由外汇市场上的均衡汇率取决于外汇的供给与需求。而外汇的供求关系又取决于该国的国际收支状况。国际收支平衡表中的借方表示本国货币的供给和对外汇的需求，国际收支平衡表中的贷方表示对本国货币的需求和外汇的供给，假定用日本愿意从美国进口代表日本对美元的需求，相应地以美国愿意从日本进口代表美国对美元的供给。日元的美元价格越低，美国进口日本商品需要交付的美元数量越少，美国进口日本的商品数量就会增多，对美元的供给量就越多。相反，日元的美元价格越高，美国进口同等数量的日本商品需要支付的美元数量就越多，美国从日本进口的成本增加，由此引起进口减少导致美元的供给减少。与此相对应，当每一日元换得的美元增加，即日元升值，这意味着日本从美国的进口成本降低，由此导致日本需要更多的美元以进口美国货。也就是说，日本对美元的需求增加。当日元贬值时，日本对美元的需求会降低。最终供给需求会达到平衡。可以用图 8-1 来表示这一过程。

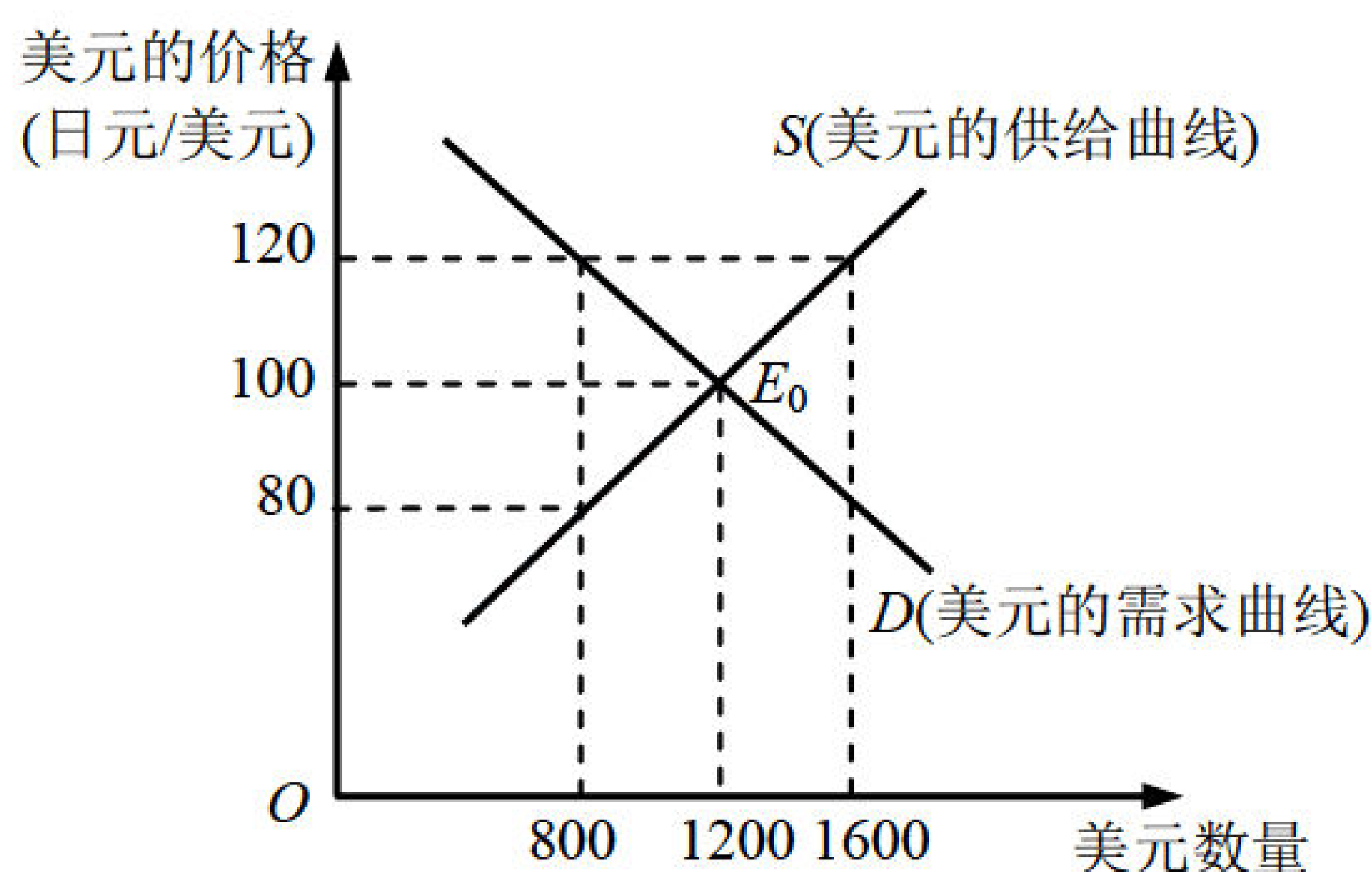


图 8-1　外汇供求确定的均衡汇率

在图 8-1 中，以纵轴表示日元兑美元的汇率，横轴表示美元的数量，对美元的需求曲线是一条向右下方倾斜的曲线，美元的供给曲线是一条向右上方倾斜的曲线。当汇率为 120 日元兑换 1 美元时，日本对美元的需求小于美国在该汇率下愿意供应的美元，美元的供给大于需求，导致美元的价格(用日元计量)下降，一直到美元的供给曲线与需求曲线相交之点，即汇率为 1 美元=100 日元。在此点，日本对美元的需求恰好等于美国愿意提供的美元，也就是完全由市场供求所决定的在供求数量相等时的均衡汇率。

汇率决定的购买力平价理论(Theory of Purchasing Power Parity，PPP 理论)认为，两国之间的汇率取决于各自国家中货币的购买力。

购买力平价的出发点是同一价格定律(Law of One Price)，该定律说明同一种商品在同一时间在不同地区按同一货币计量的价格应该是一样的。如果在纽约出售一单位小麦的价格低于芝加哥，精明的套利者就会在纽约购买小麦然后到芝加哥出售谋利。这就使得纽约的小麦价格上升，而芝加哥的小麦价格下降，从而确保这两个市场上的价格相等。

同一价格定律运用到国际市场被称为购买力平价。它说明，如果国际套利交易是可能的，那么，一单位本国货币能够在本国或国外购买到同样的一篮子商品，两国货币就处于购买力平价上。两种货币的相对购买力由实际汇率来测定。按照购买力平价理论，如果国内产品相对于国外商品便宜，在其他情况相同的情况下，意味着套利者很可能在国内购买产品并在国外出售他们。这常常被解释为本国产品竞争力的加强。这样，人们对国内产品的相对需求将会增加。结果是，或者迫使国内价格上升，或者迫使汇率下降，最终趋近于购买力平价。

小贴士

购买力平价和国家经济规模

无论用哪个标准衡量，美国的经济实力都是世界上最强的。但哪个国家是第二呢？日本、德国、俄罗斯，还是其他国家？你可能认为这个问题像测量身高和体重一样容易回答。但问题是，日本是以日元计算其国民产出，俄罗斯用卢布计算其国民产出，而美国则是用美元。为了比较，它们必须转换成同一种货币。

通常的做法是依照市场汇率将所有的货币都转换成美元，以此标准计算，日本是第二大经济强国。然而，在使用市场汇率时有两个困难。因为市场汇率上下波动剧烈，国家的经济规模可以很容易地在一夜之间变化 10%或 20%。而且，在应用市场汇率时许多

穷国看起来只有非常少的国民产出。

现在，经济学家一般都偏向于使用购买力平价这个汇率来比较不同国家的生活水平，这同市场汇率计算的结果相比，差别可能非常大。在使用市场汇率时，低收入国家(如印度)的产出就很有可能被低估。这种低估是由于他们产出的很大一部分是来自劳动密集型服务，这种服务在低收入国家(或地区)通常非常便宜。因而，当用包括了非贸易品价格的购买力平价进行计算时，低收入国家(或地区)的国内生产总值相对于高收入国家就会上升。例如，用购买力平价计算时，一些国家的国内生产总值是市场汇率计算结果的几倍。

购买力平价理论指出了货币之间兑换的实质是购买力的比较，因此，购买力平价理论被认为是解释汇率应有的稳定趋势的一种理论，也被认为是解释长期汇率的一种理论。但是，大多数经济学家认为，购买力平价理论不能完全准确地解释短期汇率的波动。这是因为许多产品是不可以进行贸易的，而且不能变动，土地是一个经典的例子；有些产品即使可以进行贸易，但是不能完全替代；许多商品在国家之间的移动遇到许多障碍，如运输费用、关税等。由于这些原因，实际汇率实际上一直在变动。

第二节　国际收支的平衡

国际贸易是国家之间的商品交换关系，国家间资本流动是国家之间及不同国家私人部门之间的债权债务关系，这些关系的变化产生了一国的国际货币收支变动。同时，由于主权国家的因素，国家间相互的货币支付要求不同国家货币之间相互兑换，因而产生了不同货币之间的汇率问题。这些问题都是认识开放性宏观经济所必须了解的。

国际收支不平衡有两种形式：一种是国际收支顺差(即从国外取得的收入大于对国外的支付)，另一种是国际收支逆差(即从国外取得的收入小于对国外的支付)。改革开放以来，我国国际收支出现了从巨额逆差到巨额顺差的转变。在 1978—1989 年的 12 年间有 10 年是逆差(只有 1982 年和 1983 年例外)，而在 1990—2009 年的 20 年间有 19 年为顺差(只有 1993 年例外)。从国内角度看，无论是顺差还是逆差都会给国内经济发展带来很大压力，造成国内经济的波动，顺差的直接效应会使本国通货膨胀和本国货币汇率上升的压力加大，而逆差会使本国通货紧缩和本国货币汇率下降的压力加大。从国际角度看，国际收支不平衡将会增加国家间经济贸易摩擦发生的频率，长期会加大能源和资源、环境和生态的承载压力。

那么，如何预测汇率的变动趋势，以及如何调节国际收支的不平衡，使本国既能保证国内经济健康稳定发展，又能协调好国家间的经济和社会关系呢？这就需要对国际收支的构成及其影响机制进行了解和分析。

一、国际收支的定义

国际收支(Balance of Payments)是一国在一定时期内(通常是一年内)对外国的全部经济交往所引起的收支总额的对比。它反映了一国对外经济往来的全部货币价值总和，包括货物、服务和收入、对世界其他地方的金融债权和债务的交易以及转移项目。换言之，国际

收支既包括有外汇收支的国际交易，也包括没有外汇收支的其他经济往来，如对外援助、单方面转移、易货贸易等。这一概念正是目前各个国家通常使用的广义的国际收支，它是建立在经济交易基础之上的。

要正确理解国际收支的含义，需要把握以下几点。

第一，国际收支所反映的内容不是以支付为基础，而是以交易为基础。

第二，国际收支记载流量数据。

第三，国际收支记录的交易必须是在一个国家居民与非居民之间进行的。

二、国际收支的衡量指标

国际收支集中反映在国际收支平衡表中。国际收支平衡表(Statement of Balance of Payments)是在一定时期内一个国家(包括居民、企业和政府)与世界其他国家之间全部经济交易的系统记录。外国政府、居民和企业把货币支付给本国的活动，均为收入，记入“贷方”；本国政府、居民和企业把货币支付给外国的活动，均为支出，记入“借方”。

(一)国际收支平衡表编制的基本原则

国际收支平衡表编制的基本原则如下。

第一，只有国内外经济单位间的经济交易才记入国际收支中。

第二，要区分借方和贷方两类不同的交易，在国际收支平衡表上，最后借方与贷方总是平衡的。

第三，国际收支平衡表是复式簿记。

(二)国际收支平衡表的基本内容

国际收支平衡表的基本内容如下。

1. 经常项目或经常账户

经常项目或经常账户(Current Account)是记录商品和服务等进口与出口的项目。它包括货物、服务、收益和经常转移四个次级项目。货物项目是指通过海关进出口的货物和一些未经海关的转口贸易，以及商品退货等；服务项目是指运输、旅游、通信、建筑、保险、金融、计算机和信息服务、专有权使用费和特许费、咨询、广告、宣传、电影、音像、其他商务服务以及政府服务。收益项目包括劳动者报酬和投资收益两部分，投资收益是指直接投资项目下的利润利息收支和再投资收益、证券投资收益(股息、利息等)和其他投资收益(利息)；经常转移项目是指侨汇、无偿捐赠和赔偿等项目。所有获得外汇的项目记入“贷方”，而使用外汇支出的项目则都记入“借方”。

2. 资本和金融项目或资本和金融账户

资本和金融项目或资本和金融账户(Capital Account)是记录所有资本流入与流出的项目，包括资本项目和金融项目两个次级项目。资本项目包括资本转移、非生产和非金融资产的收买或者出售；金融项目包括直接投资、证券投资和其他投资。其他投资中又分为长

期资本和短期资本。长期资本指一年以上的资本流动，如银行贷款、贸易信贷、债券销售和政府贷款这样一些国际资本的流动；短期资本指的是那些具有较高流动性的资产，如银行存款、短期国库券等。资本流出国境记入“借方”，流入国内记入“贷方”。

3. 官方储备

官方储备(Official Reserve Assets)指一国中央银行拥有的对外资产，包括货币黄金、特别提款权、外汇储备、在基金组织的储备头寸和其他债权。

最后，由于资料不完整，统计时间、计价标准和汇率折算办法不一致等造成的误差，被列为错误和遗漏项目放在官方储备项目之中，它与官方储备一起，构成平衡表中的平衡项目，在借方与贷方最后不平衡时，通过这一项目调整使国际收支可以在账面上保持平衡。

下面表 8-1 是一张 2009 年中国的国际收支平衡表。

表 8-1　中国国际收支平衡表(2009 年)①　　单位：亿美元

项　目	差　额	贷　方	借　方
一、经常项目	2971	14 846	11 874
A.货物和服务	2201	13 333	11 132
a.货物	2495	12 038	9543
b.服务	−294	1295	1589
1.运输	−230	236	466
2.旅游	−40	397	437
3.通信服务	0	12	12
4.建筑服务	36	95	59
5.保险服务	−97	16	113
6.金融服务	−3	4	7
7.计算机和信息服务	33	65	32
8.专有权利使用费和特许费	−106	4	111
9.咨询	52	186	134
10.广告、宣传	4	23	20
11.电影、音像	−2	1	3
12.其他商业服务	59	247	188
13.别处未提及的政府服务	1	9	8
B.收益	433	1086	653
1.职工报酬	72	92	21
2.投资收益	361	994	632

① 国家外汇管理局. 统计数据与报告.http://www.safe.gov.cn/，2010.

续表

项　目	差　额	贷　方	借　方
C.经常转移	337	426	89
1.各级政府	-2	0	3
2.其他部门	340	426	86
二、资本和金融项目	1448	7464	6016
A.资本项目	40	42	2
B. 金融项目	1409	7422	6014
1. 直接投资	343	1142	799
1.1 我国在外直接投资	-439	42	481
1.2 外国在华直接投资	782	1100	318
2. 证券投资	387	981	594
3. 其他投资	679	5299	4620
三、储备资产	-3984	0	3984
3.1 货币黄金	-49	0	49
3.2 特别提款权	-111	0	111
3.3 在基金组织的储备头寸	-4	0	4
3.4 外汇	-3821	0	3821
3.5 其他债权	0	0	0
四、净误差与遗漏	-435	0	435

在国际收支平衡表中，经常项目和资本项目之和如果为正，代表国际收支顺差，反之，代表逆差。国际收支顺差和逆差都必须通过官方储备项目的变动加以抵消，使总计为零。如果官方储备与国际收支之间不能相互抵消，则说明在统计中存在着错误和遗漏，需要在错误和遗漏项目填写相应数字加以调整，使总计为零。上表正是说明了这一情况。

三、国际收支衡量指标的类型

国际收支平衡表上有几项大的差额对分析国内宏观经济形势和国内、国外宏观经济的平衡具有如下重要意义。

(一)对外商品和服务贸易差额

对外商品和服务贸易差额是对外商品贸易和服务贸易的差额之和，反映了一国实体经济与外国经济的交往的净结果。当该项差额为正时，表明本国的对外商品和服务出口大于进口，称作对外贸易顺差或盈余，反之，则称作对外贸易逆差或赤字。

(二)经常项目差额

经常项目差额是对外商品贸易差额、服务贸易差额、收入差额及单项转移差额之和，反映了一国经济在除金融债权以外的对外各项交易的净结果。在大多数情况下，对外交易

差额是经常项目差额的主要构成部分。当该差额为正时，表明本国商品、服务、劳动报酬、投资收益和单方转移上的收入大于相应项目的支出，称作经常项目顺差或盈余。当该差额为负时，则称作经常项目逆差或赤字。

从宏观上讲，经常账户顺差表明本国的国民总储蓄大于其总投资，经常账户逆差的意义则正好相反。

经常项目差额顺差时：

(出口+来自国外的转移支付)>(进口+流向国外的转移支付)

经常项目差额逆差时：

(出口+来自国外的转移支付)<(进口+流向国外的转移支付)

出现顺差被称为国际收支状况改善；出现逆差被称为国际收支状况恶化。实现顺差的措施是使本币贬值。本国商品价格相对降低，引起国内商品需求增加，从而出口增加。

若出现盈余，盈余就会被用于购买外国资产或归还借款，减少对外负债，在国际收支平衡表上表现为资产增加或负债减少；若出现赤字，一国政府可通过出售资产(即减少它对其他国家的资产占有)或借入外债(增加它对其他国家的负债)来弥补，在国际收支平衡表上表现为资产减少或负债增加。

由于这种经常账户收支变动的轨迹呈现英文字母“J”的形状，故一般称为 J 曲线。该曲线可用图 8-2 来表示。

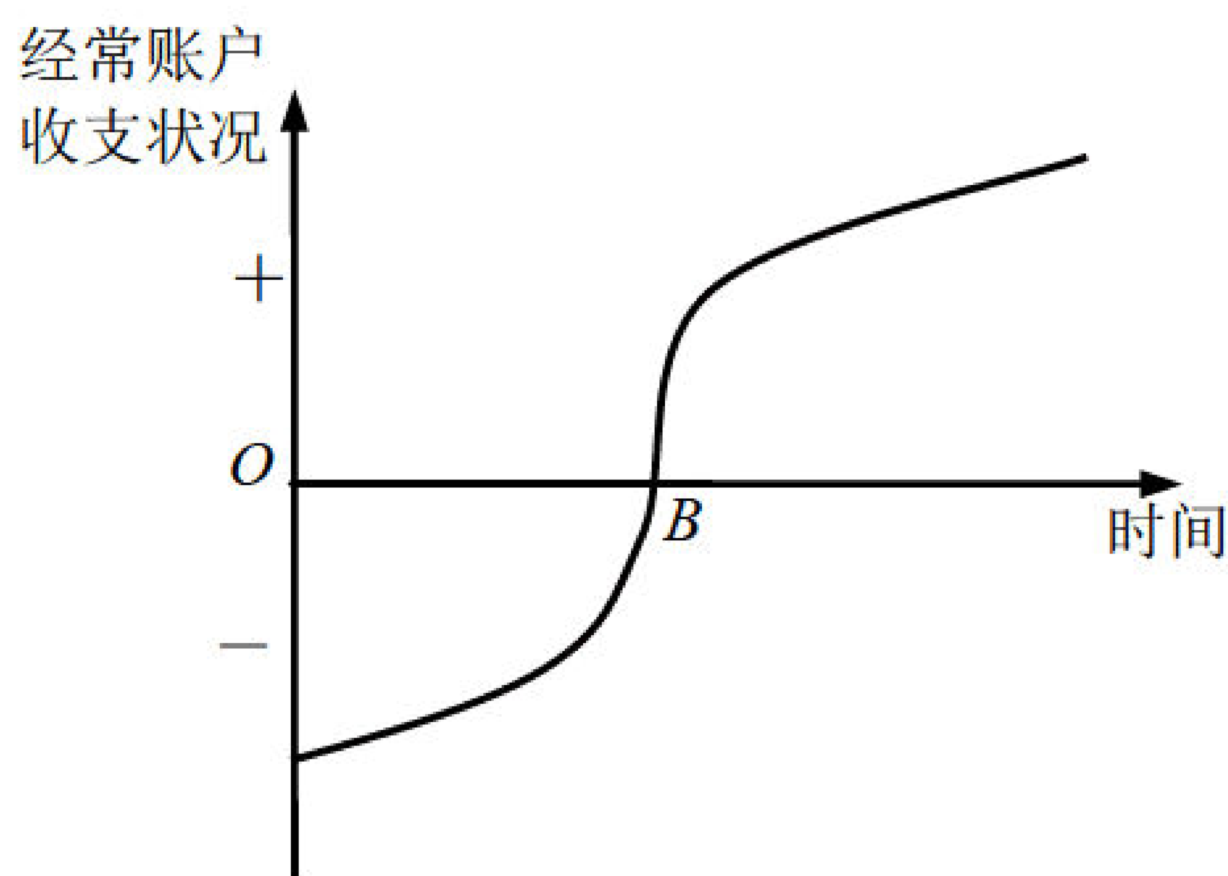


图 8-2　J 曲线

J 曲线现象反映了本币贬值的滞后效应，被称为 J 曲线效应。J 曲线效应是指本币贬值，最初使贸易收支状况恶化；只有经过一段时间(新合同履行)后，才能改善收支状况。

本币贬值后可划分为三个阶段。

(1) 货币合同阶段：为了讲信誉，进出口要按合同办事；进出口商品的价格和数量不会因本币贬值而改变。如果进口合同以外币定值，出口合同以本币定值，本币贬值必定会恶化贸易收支。

(2) 传导阶段：在签订合同时价格已变，数量未变，使一国贸易收支状况恶化。

(3) 数量调整阶段：进出口数量变动超过价格变化，改善一国贸易收支，贸易差额将从逆差趋向平衡并最终实现顺差。

(三)资本和金融项目差额

资本和金融项目差额是资本项目差额与金融项目差额之和，反映了一国经济在除储备

资产以外的其他金融债权对外交易的净结果。当该差额为正时，表明本国的资本流入大于其资本流出，称作资本项目顺差；反之，则称作资本项目逆差。

经常项目和资本项目是国际收支的主要项目。经常项目的盈余和资本项目的盈余之和，就是一个国家的国际收支顺差；反之，经常项目的赤字和资本项目的赤字之和，就是一个国家的国际收支逆差。国际收支的顺差(逆差)等于该国中央银行(或财政部)所拥有的国外资产的净增(净减)。它可产生于经常项目的盈余，也可产生于资本项目的盈余。

(四)储备资产差额

储备资产差额是构成一国国际储备的各项储备资产各自差额之和，反映了一国货币当局可直接控制的对外金融债权交易的净结果。当该项目为正时，表明本国货币当局可直接控制的对外金融债权的净减少，国际储备余额下降；当该项目为负时，表明本国货币当局可直接控制的对外金融债权的净增加，国际储备余额上升。理论上讲，如果净误差与遗漏差额为零，储备资产差额应等于经常账户差额与资本和金融账户差额之和，但符号相反。

政府可使用这些储备资产来调整经常项目和资本项目的差额。国际收支逆差时，官方储备就减少，顺差时官方储备就增加。

(五)净误差与遗漏差额

净误差与遗漏差额的绝对值与经常账户差额、资本和金融账户差额和储备资产差额之和相等，但符号相反。它反映了一国国际收支平衡表的准确程度。

当经常项目与资本项目的借方与贷方相等，也就是在国际经济活动中一国的总支出与总收入相等时，就称为国际收支平衡。这里要注意的是，国际收支平衡指经常项目与资本项目的总和平衡。这就是说，如果经常项目的顺差(或逆差)与资本项目的逆差(或顺差)相等，则国际收支就还是平衡的。

当国际收支平衡时官方储备项目不变，经常项目与资本项目的借方与贷方不相等时，就是国际收支不平衡。如果是贷方大于借方，即总收入大于总支出，则国际收支顺差，或者说国际收支有盈余；如果是借方大于贷方，即总支出大于总收入，则国际收支逆差，或者说国际收支有赤字。

就经常项目与资本项目来说，如果经常项目和资本项目都有盈余，则国际收支有盈余；如果经常项目和资本项目都为赤字，则国际收支为赤字。如果经常项目的盈余大于资本项目的赤字，则国际收支有盈余。如果经常项目的盈余小于资本项目的赤字，则国际收支有赤字。如果经常项目的赤字大于资本项目的盈余，则国际收支为赤字。如果经常项目的赤字小于资本项目的盈余，则国际收支有盈余。

当国际收支顺差，即有盈余时，会有黄金或外汇流入，即官方储备项目增加；当国际收支逆差，即有赤字时，会有黄金或外汇流出。这也就是说，当国际收支中的经常项目与资本项目之和不相等，即国际收支不平衡时，要通过官方储备项目的调整来实现平衡。

四、国际收支不平衡的类型

如前所述，在国际收支平衡表中，经常项目与资本项目及平衡项目的借贷双方在账面

上总是平衡的，这种平衡是会计意义上的概念。但是，在经济学中所讲的“平衡”与“不平衡”并非会计意义上的，而是指实际经济意义上的。国际收支不平衡是指经常项目、资本与金融项目的差额出现问题，经常项目出现的差额，靠资本与金融项目的差额无法平衡，不得不动用储备资产进行调整的现象，即对外经济出现了必须进行调整的情况。

(一)临时性不平衡

这主要是指由于偶然因素引起的国际收支失衡，具有可逆性，往往是因为贸易的一时失衡，它可以用国际储备来缓解。

(二)周期性国际收支不平衡

这主要是指由于一国经济周期变化引起的国际收支失衡，往往在经济萧条时国际收支呈现顺差，而在经济高涨时国际收支呈现逆差。

(三)收入性国际收支不平衡

国民收入发生较大的提高或下降，人们需求产生了根本性的变化，进出口受到影响，国际收支产生不平衡。

(四)货币性国际收支不平衡

一国的通货膨胀程度加重，或一国的货币对外汇率发生变化，导致一国的进出口和国际资本流动发生变化，形成国际收支的不平衡。

(五)结构性国际收支不平衡

这主要是指一国产业结构的特点，与国际经济的要求有较大差距，难以适应国际经济的变化而导致的国际收支不平衡。

(六)投资环境性国际收支不平衡

这主要是指由于一国投资环境的优劣而造成资金的流入、流出而导致的国际收支不平衡。

五、国际收支不平衡对经济的影响

国际收支是一国对外经济关系的综合反映，随着各国经济日趋国际化，对外经济与对内经济关系日益密切，相应地，国际收支不平衡对一国经济的影响范围越来越广，程度也越来越深。

(一)国际收支不平衡对国内经济的影响

1. 一国出现大量顺差会导致本国货币汇率升值，国内生产总值下降

一国长期处于顺差会使该国所持有的外国货币资金增加，或者在国际金融市场上发生

抢购本国货币的情况，这就必然产生对本国货币需求量的增加，由于市场法则的作用，本国货币对外国货币的汇价就会上涨，不利于本国商品的出口，从而对本国经济的增长产生不良影响。

2. 一国出现大量顺差会导致一国通货膨胀压力加大

如果国际贸易出现顺差，那么就意味着国内大量商品被用于出口，可能导致国内市场商品供应短缺，带来通货膨胀的压力。另外，出口公司将会出售大量外汇兑换本币收购出口产品从而增加了国内市场货币投放量，带来通货膨胀的压力。如果资本项目出现顺差，大量的资本流入，该国政府就必须投放本国货币来购买这些外汇，从而也会增加该国的货币流通量，带来通货膨胀的压力。

(二)国际收支不平衡对国际经济的影响

1. 一国出现大量顺差容易引起国际摩擦，不利于国际经济关系的发展

因为一国国际收支出现顺差也就意味着世界其他一些国家因其顺差而国际收支出现逆差，从而影响这些国家的经济发展，他们要求顺差国调整国内政策，以调节过大的顺差，这就必然导致国际摩擦，例如，20 世纪 80 年代以来愈演愈烈的欧、美、日贸易摩擦就是因为欧共体国家、美国、日本之间国际收支状况不对称之故。

2. 一国出现大量逆差状态会降低该国的偿债能力，失去在国际上的信誉

一国长期处于逆差不仅会严重消耗该国的储备资产，影响其金融实力，而且会使该国的偿债能力降低，如果陷入债务困境不能自拔，这又会进一步影响本国的经济和金融实力，并失去在国际上的信誉。例如，20 世纪 80 年代初期爆发的国际债务危机在很大程度上就是因为债务国出现长期国际收支逆差，不具备足够的偿债能力所致。

3. 一国出现大量逆差给本国的对外经济交往带来不利影响

长期处于逆差的国家会增加对外汇的需求，而外汇的供给不足会促使外国货币汇率上升，本国货币贬值，本币的国际地位降低可能导致短期资本外逃，从而给本国的对外经济交往带来不利影响。

可见，一国国际收支持续不平衡时，无论是顺差还是逆差，都会给该国经济带来危害，政府必须采取适当的调节措施，以使该国的国内经济和国际经济得到健康的发展。

第三节　IS-LM-BP 模型分析

一、开放条件下的 IS 曲线

现在考察在开放经济条件下产品市场的均衡。为了简化分析，假定

$$C = C(Y)，\frac{\partial C}{\partial Y} > 0$$

$$T = T(Y)\text{，} \quad \frac{\partial T}{\partial Y} > 0$$

$$I = I(r)\text{，} \quad \frac{\partial I}{\partial r} < 0$$

$$X = X(e)\text{，} \quad \frac{\partial X}{\partial e} > 0$$

$$M = M(Y, e)\text{，} \quad \frac{\partial M}{\partial e} < 0\text{，} \quad \frac{\partial M}{\partial Y} > 0$$

则有

$$Y = C[Y - T(Y)] + I(r) + G + X(e) - M(Y, e)$$

对上式做全微分，则有

$$\mathrm{d}Y = C'(\mathrm{d}Y - T' \cdot \mathrm{d}Y) + I' \cdot \mathrm{d}r + \mathrm{d}G + \frac{\partial X}{\partial e} \cdot \mathrm{d}e - \frac{\partial M}{\partial Y} \cdot \mathrm{d}Y - \frac{\partial M}{\partial e} \cdot \mathrm{d}e$$

当汇率和政府支出保持不变，即 $\mathrm{d}e = \mathrm{d}G = 0$ 时，可以得到 IS 曲线的斜率。

$$\left[1 - C'(1 - T') + \frac{\partial M}{\partial Y}\right]\mathrm{d}Y = I' \cdot \mathrm{d}r$$

$$\frac{\mathrm{d}r}{\mathrm{d}Y} = \frac{1 - C'(1 - T') + \dfrac{\partial M}{\partial Y}}{I'} = \frac{1 - b(1 - t) + m}{d}$$

显然，由于进口的存在，与封闭经济相比，IS 曲线的斜率的绝对值增大了，也就是说，在开放经济条件下，IS 曲线变得更加陡峭了。由于出口和自发进口的存在，也会影响 IS 曲线的截距。开放经济下的 IS 曲线可用图 8-3 来表示。

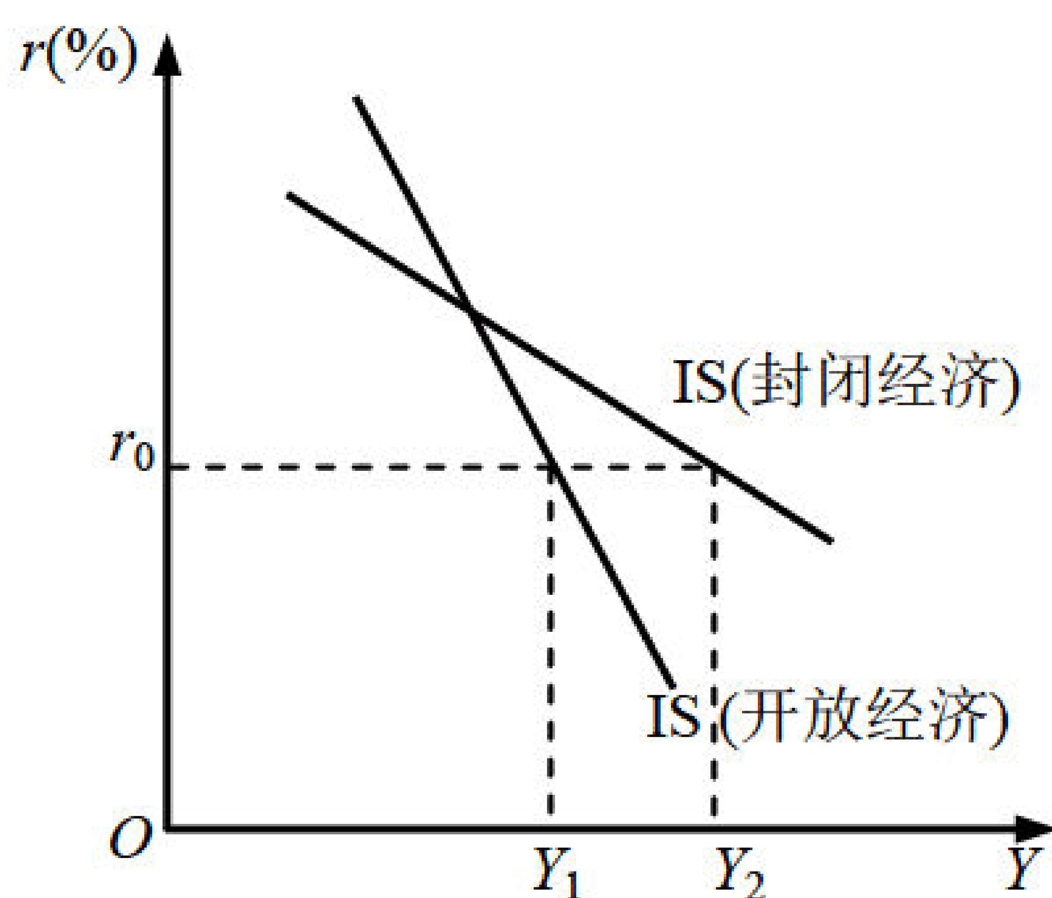


图 8-3　开放经济下的 IS 曲线

就对 IS 曲线的影响而言，出口的存在相当于政府购买支出增加，这会引起 IS 曲线向右平行移动。换言之，是引起 IS 曲线的截距上升。进口是经济中的一种漏出。自发进口相当于自发储蓄，它的存在使得 IS 曲线向左平行移动。引致进口相当于引致储蓄，它的存在使得 IS 曲线变得比较陡峭。显然，同封闭的情况下相比，当出口大于自发进口时，IS 曲线的截距将会上升。反之，当出口小于自发进口时，曲线的截距将会下降。

当外国国民收入增加时，本国的出口就会增加，从而引起 IS 曲线向右移动。反之，当外国国民收入减少对，本国的出口就会减少，从而引起 IS 曲线向左移动。如果本国消费者

对外国商品的偏好发生变化，从而导致进口发生变动，也会引起 IS 曲线的平行移动。

在上面的分析中，假定了价格水平和汇率不变。如果它们发生变动，会引起 IS 曲线发生平行移动。本国价格水平的上升会通过财富效应的作用使储蓄增加，同时，进口也增加。这会使 IS 曲线向左移动。又由于价格水平的上升会减少出口，这也会使 IS 曲线向左移动。汇率的下降也会使出口减少、进口增加，这也会使 IS 曲线向左移动。外国国民收入水平的变化会引起本国净出口发生同方向的变化。

二、国际收支平衡：BP 曲线

(一)BP 曲线

在国际收支的资本项目方面，如果将一国的资本分为国内资本和国外资本，则资本流动取决于国内利率和国外利率的相对水平。如果国内利率高于国外利率，资本就会流入国内；相反，如果国内利率低于国外利率，资本就会流向国外。只要给出一组利率水平，就可以有一个均衡的资本分布。在任一给定的资本水平上，利率的变化将带来资本在国内外的流动。因此，在国外利率既定的情况下，资本流出净额 F 是国内利率的减函数。即

$$F=F(r)$$

国际收支差额为

$$\mathrm{BP}=\mathrm{NX}-F(r)$$

即

$$\mathrm{BP}=[X(e)-M(Y,e)]-F(r)$$

上式 BP 代表国际收支差额，式中右边第一项为净出口，第二项为资本流出净额。当 BP=0 时，国际收支平衡，即出口净额等于资本流出净额，外汇的总供求相等，即

$$X(e)=M(Y,e)+F(r)$$

当 $\mathrm{BP}>0$ 时，国际收支顺差；当 $\mathrm{BP}<0$ 时，国际收支逆差。

假设国内价格水平不变，国内外价格比不变，汇率不变，则国际收支的平衡就取决于国内的收入水平 Y 和利率水平 r。可以用四个象限的图 8-4 来说明满足 BP=0 这一外部均衡条件的收入与利率的组合，即外部均衡曲线 BP。

图 8-4(a)表示 $F(r)$曲线，因为资本净流出是利率的减函数，因此 $F(r)$曲线是一条向右下方倾斜的线。图 8-4(b)是一条从原点出发向右上方倾斜 45° 的直线，它表示该线上任一点的贸易净出口均等于资本净流出。因此，位于 45° 线上的所有点都表示国际收支平衡，即 BP=0。图 8-4(c)表示净出口 NX 曲线，它反映净出口同国民收入之间的关系。根据上面假定，$\frac{\partial X}{\partial Y}=0$，$\frac{\partial M}{\partial Y}>0$，因此，$\frac{\partial \mathrm{NX}}{\partial Y}<0$，即净出口 NX 是收入 Y 的减函数，它是一条向右下方倾斜的曲线。

可根据图 8-4(a)、(b)、(c)来推导出图 8-4(d)中的外部均衡曲线 BP。在图 8-4(a)中，当国内利率水平为 r_1 时，可得资本净流出 F_1。为使国际收支平衡，图 8-4(b)中的净出口额必须为 NX_1。对应于净出口额 NX_1，在图 8-4(c)中可得到收入水平为 Y_1。将 r_1 与 Y_1 对应在一个坐标图上，即可以在图(d)中相应地得到一个 r_1 与 Y_1 的组合点 E。

同样，当利率提高到 r_2 时，资本流入，在图(a)中，资本净流出减为 F_2。在图(b)中，

与 F_2 相对应，净出口额也相应减为 NX_2。从而在图(c)中，与 NX_2 对应，收入水平提高到 Y_2。在图(d)中，r_2 与 Y_2 形成另一组合点 G。

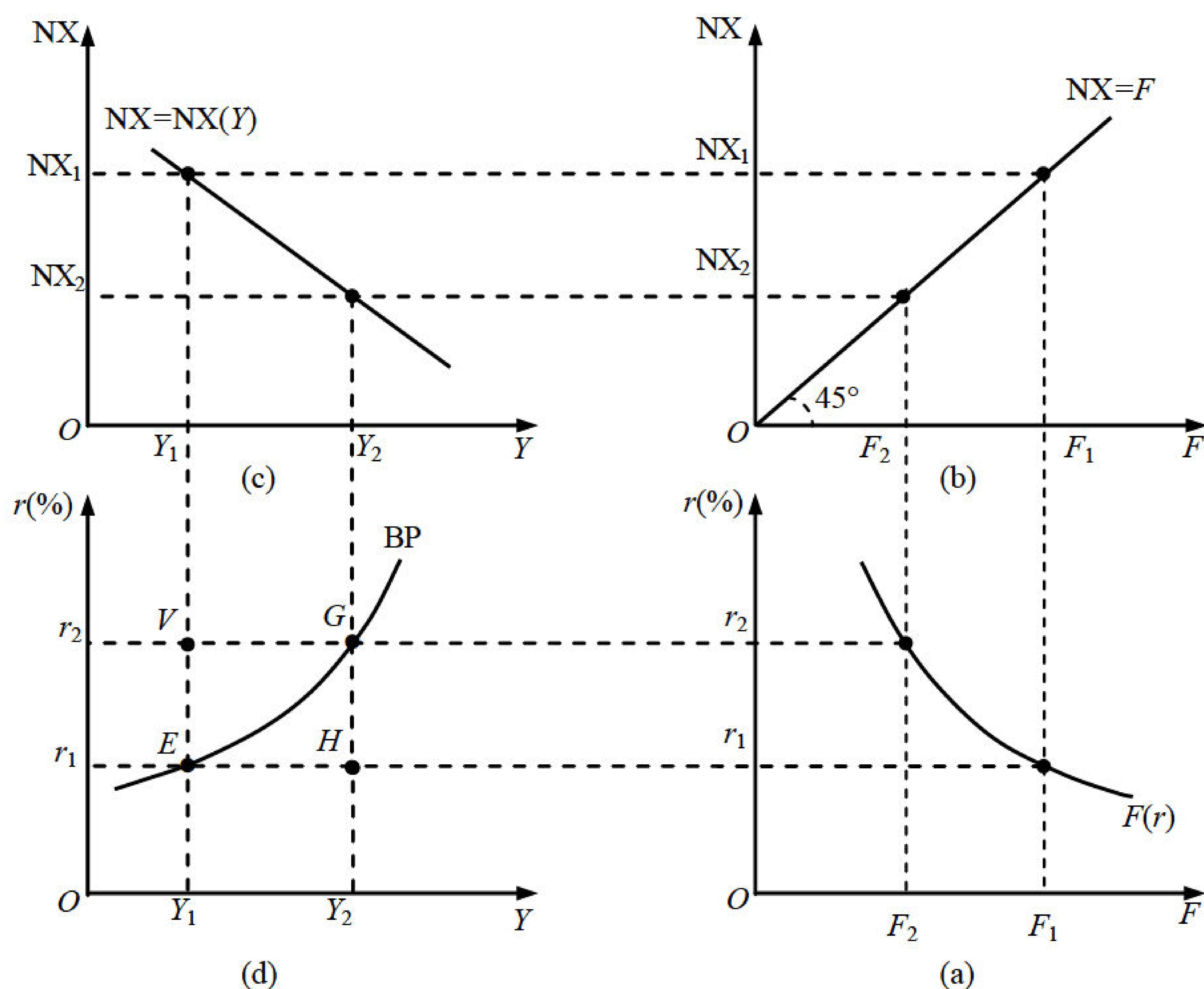


图 8-4　BP 曲线的推导

如此类推，只要有一个 r 值，最终可以找到一个对应的 Y 值。所有类似这样的 r 与 Y 的组合，就形成了 BP 曲线。可见，BP 曲线表示使国际收支平衡的收入与利率的各种组合。

这条曲线的经济含义可以解释为，当国民收入水平提高时，进口增加，净出口减少，为使国际收支差额保持不变，资本的净流出应该减少，这要求利率水平上升。当国民收入水平减少时，进口减少，净出口增加，为使国际收支差额保持不变，资本的净流出应该增加，这要求利率下降。所以，在国际收支差额保持不变的情况下，国民收入水平和利率之间存在着正相关，换言之，BP 曲线的斜率是正的，向右上方倾斜。

BP 曲线的斜率也可以用代数方法来得出。当外国的价格水平、汇率和国内价格水平既定的情况下，对 BP 方程进行全微分，可以得到 BP 曲线的斜率为

$$\mathrm{dBP} = -\frac{\partial M}{\partial Y}\mathrm{d}Y - \frac{\partial F}{\partial r}\mathrm{d}r$$

当国际收支处于平衡时，dBP=0，则有

$$\frac{\mathrm{d}r}{\mathrm{d}Y} = -\frac{\dfrac{\partial M}{\partial Y}}{\dfrac{\partial F}{\partial r}}$$

因为 $\frac{\partial M}{\partial Y} > 0$， $\frac{\partial F}{\partial r} < 0$，所以 BP 曲线的斜率大于零，BP 曲线是向右上方倾斜的

曲线。

在出口与世界市场利率既定情况下，BP 曲线的斜率首先取决于资本流动对国内利率的反应程度，即资本流动性的大小。如果资本对国内利率的变动反应敏感，即小的利率变动会引起较大的资本流动，这就是资本的流动性大，BP 曲线的斜率小，BP 曲线较为平坦。反之，如果资本对国内利率的变动反应不敏感，即较大的利率变动只引起较小的资本流动。这就是资本的流动性小，BP 曲线的斜率就大，BP 曲线较为陡峭。

其次，BP 曲线的斜率还取决于边际进口倾向的大小。边际进口倾向越小，BP 曲线的斜率越小，BP 曲线越平坦。这是因为收入增加所引起贸易收支逆差的增加等于收入增量乘边际进口倾向，从而边际进口倾向越高，意味着既定国民收入增加引起的贸易收支逆差越大，也就要求利率提高的幅度更大，只有较大的利率提高才能吸收更多的资本流入，以保持国际收支平衡。

从图 8-4(d)中不难看出，位于 BP 曲线上的点均为满足 $NX=X-M=F$ 的平衡点，在 BP 曲线右下方的任何一点，如 H 点，都有 $NX<F$，表明国际收支存在逆差，因为这时的利率太低，资本净流出 F 大于净出口 NX。相反，凡在 BP 曲线左上方的任何一点，如 V 点，都有 $NX>F$，表明国际收支存在顺差。因为这时的利率太高，资本净流出 F 小于净出口 NX。

(二)BP 曲线的移动

上面讨论 BP 曲线时，是以汇率、国内外价格比不变等为前提的，如果汇率或国内外价格比等发生变动，则将使 BP 曲线的位置发生移动。

1. 国内物价水平 P 的变化对 BP 曲线的影响

假定国外价格水平和汇率不变，一国的货币供给量增加了一倍，如果国民收入不变，则该国的一般物价水平也将提高一倍。国内一般物价水平上升，则意味着国内外价格比 $\frac{P_f}{P}$ 下降，如果按现行汇率计算，那么，该国商品在外国市场上的竞争能力就削弱了，于是，国外商品和劳务的进口大量增加(假定边际进口倾向不变)，出口减少。BP 曲线向左方移动，可用图 8-5 来表示。

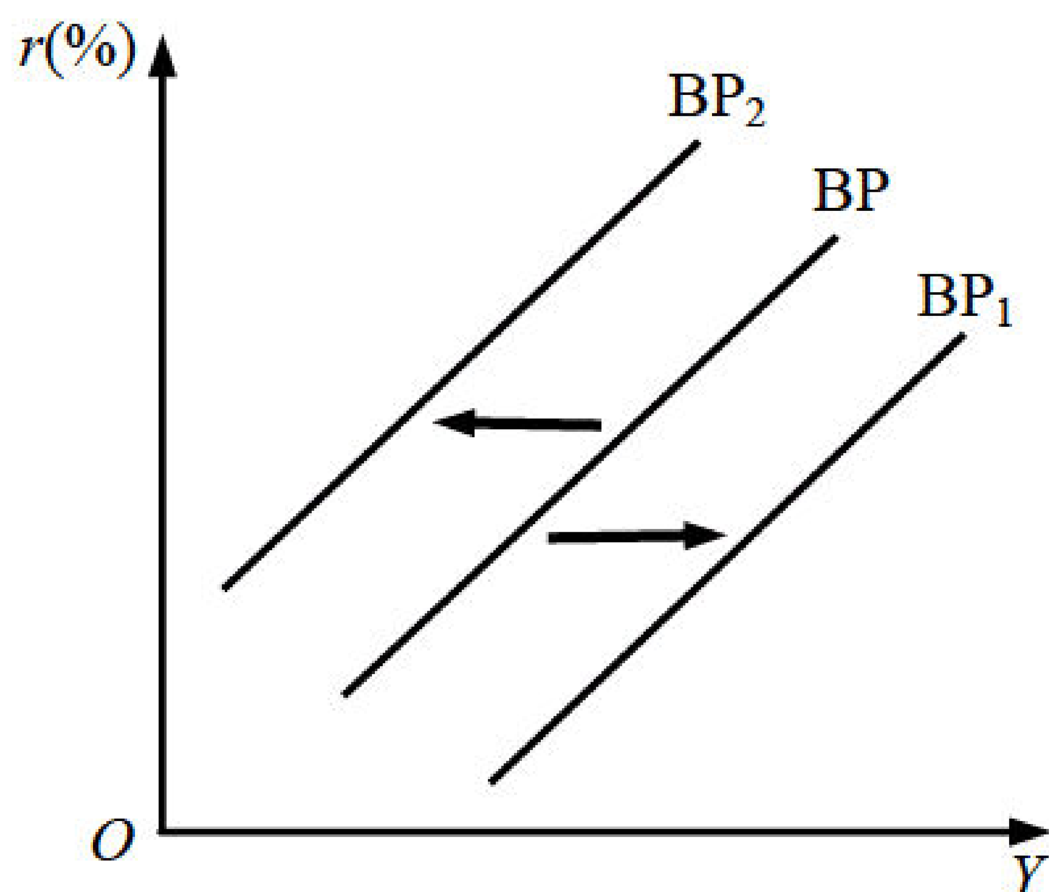


图 8-5　BP 曲线的移动

2. 汇率变动对 BP 曲线的影响

在国内价格水平 P 和国外价格水平 P_f 都不发生变化的情况下，本国货币的升值就相当于国内价格水平的上升(对国外买主而言)，也相当于国外价格水平的下降(对本国进口商而言)，因此导致本国出口减少和进口增加，这就使得净出口额($X-M$)下降，进而 BP 曲线向左移动；反之，BP 曲线将向右方移动。

三、IS-LM-BP 模型

(一)内部与外部的同时均衡

开放经济下的国民收入均衡包括内部均衡和外部均衡。内部均衡是指封闭经济条件下，在充分就业水平上达到总需求与总供给的均衡。国内的均衡也就是国内经济中产品市场、货币市场、劳动市场的同时均衡，可由 IS 曲线、LM 曲线和长期总供给曲线 LAS 的交点 E 决定。外部均衡是指国际收支平衡。由于 BP 曲线表明了开放经济中国际收支平衡条件下的收入利率组合，因此，为了同时做到对外均衡与对内均衡，就必须把 BP 曲线叠加到 IS-LM 模型中去，使 BP 曲线、IS 曲线、LM 曲线和充分就业总供给曲线 LAS 交于 E 点，可用图 8-6 来说明。

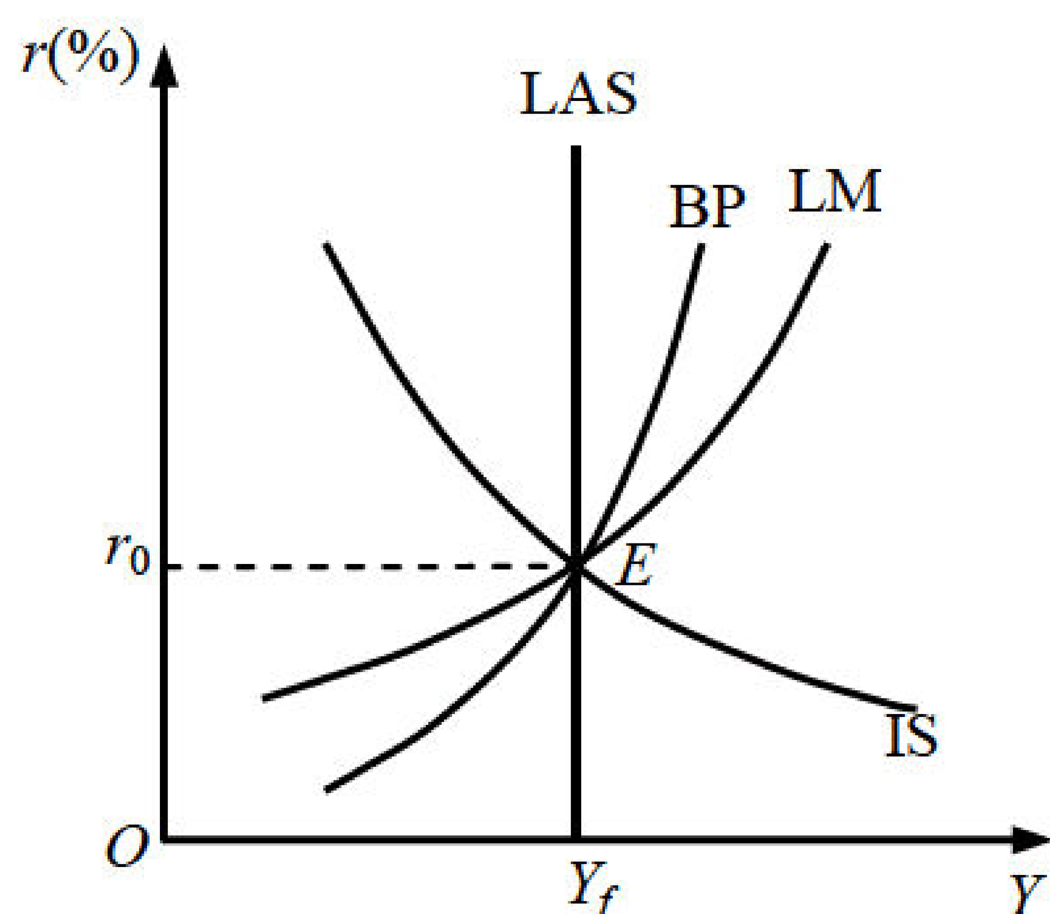


图 8-6　内部均衡与外部均衡

产品市场的均衡条件可以用国民收入循环中漏出量与注入量的关系式来表示。封闭经济中的两个注入量是投资和政府购买支出。投资是利息率与国民收入的函数：$I=I(r,Y)$。政府购买支出则可看作由政府控制的政策变量：$G=G_0$。封闭经济中的两个漏出量是储蓄和净税收，它们都是国民收入的函数：$S=S(Y)$，$T=T(Y)$。漏出量与注入量的均衡等式可以写作

$$I(Y,r)+G_0=S(Y)+T(Y)$$

如果加上对外经济关系，上式左边的注入项，应再加上出口 X，即 $X=X(e)$，上式右边的漏出量，应再加上进口 M，即 $M=M(Y,e)$，则形成开放经济条件下的产品市场均衡条件，即

$$I(Y,r)+G_0+X(e)=S(Y)+T(Y)+M(Y,e)$$

货币市场的均衡条件为

$$\frac{\bar{M}}{P} = L_1\frac{Y}{P} + L_2(r)$$

国际市场均衡条件为

$$X(e) = M(Y, e) + F(r)$$

将上述方程联立，便可以解出一组均衡值。

显然，图 8-6 中的 E 点就是内部和外部同时均衡的利率与收入组合点。该点也就是使产品市场、货币市场、劳动市场和国际市场同时均衡的最佳状态，该点表明经济社会实现了物价稳定、充分就业、国际收支平衡的理想境界。这个模型也叫作开放宏观经济模型。

(二)均衡的自动调整过程

在一个庞大和复杂的宏观经济中，影响一国经济内在均衡与外在均衡的因素是十分复杂的，一国要实现上述四个市场的同时均衡是极其困难的。在现实生活中，一个国家在上述四个市场的均衡状态，可能有各种不同的排列组合。可以用图 8-7 来说明四个市场均衡的不同情况。

在图 8-7 中，LAS 代表充分就业时的总供给曲线，BP 曲线表示国际收支平衡。这两条线把利率–收入空间划分为四个区域。显然，只有 E 点所代表的利率与收入组合才是理想的均衡点，即内部均衡和外部均衡同时在充分就业的产出水平上实现。LAS 的左侧存在失业，LAS 的右侧存在过度就业，这意味着通货膨胀。在 BP 曲线左上方表示国际收支顺差，在 BP 线右下方表示国际收支逆差。区域 A 所反映的情形是国际收支盈余和失业的并存，区域 B 所反映的情形是国际收支盈余和过度就业的并存，区域 C 所反映的情形是国际收支赤字和失业的并存，区域 D 所反映的情形是国际收支赤字和失业的并存。

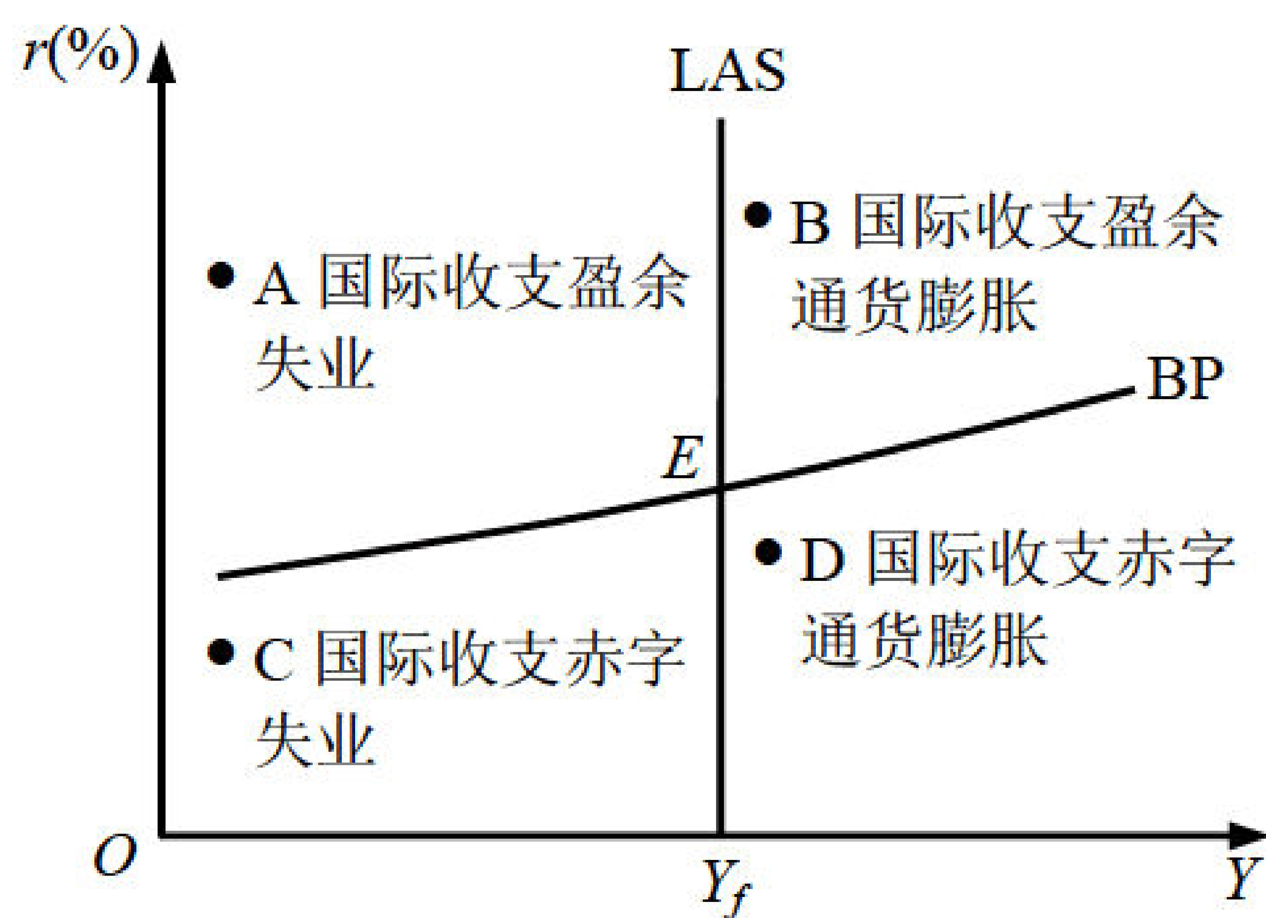


图 8-7　内外的均衡与非均衡

一国经济由不均衡到均衡的调整有以下两种途径。①自动调整。即政府不进行干预，任其自然发展，通过收入、价格、利率和汇率(自由浮动汇率)的变化使四个市场自动得到调整，趋向内外均衡。②政策调整。它包括财政政策、货币政策和汇率政策等对国内外经济进行有意识的干预，使国内外实现均衡。

内外均衡的自动调整是借助于市场机制的自发作用实现的，下面首先说明自动调节的若干机制。

1. 国际收支失衡的收入调节机制

收入调节理论是建立在凯恩斯的支出乘数理论和国民收入决定理论基础之上的，它不忽视价格调节价格的作用，但强调收入变化对国际收支的调节作用。

根据国民收入决定理论，在存在出口和进口的情况下，总需求可以表述为

$$AD = C + I + G + (X - M)$$

由于 $X-M$ 是一国对世界其他国家债权的净增加，因此 $X-M$ 也是一国国外净投资，用 I_f表示。令 I_d 为国内投资总额，则

$$AD = C + I_d + G + I_f$$

如果 S_d 代表国内私人储蓄，则国民收入为

$$Y = C + S_d + T$$

因而有

$$S_d + (T - G) = I_d + I_f$$

这里，$T-G$ 为政府净税收，也可看作政府储蓄。

令 $S = S_d + (T - G)$，从而得到

$$S = I_d + I_f$$

上式表示均衡国民收入水平的必要条件，即国内储蓄必须与国内投资加上它的国外净投资相等。

如果用经常项目差额来表示储蓄等于投资，则上式可以写为

$$S - I_d = X - M \text{，或者 } S - I_d = I_f$$

上式反映了国民收入与对外贸易的关系。这一关系表现在图 8-8 中。

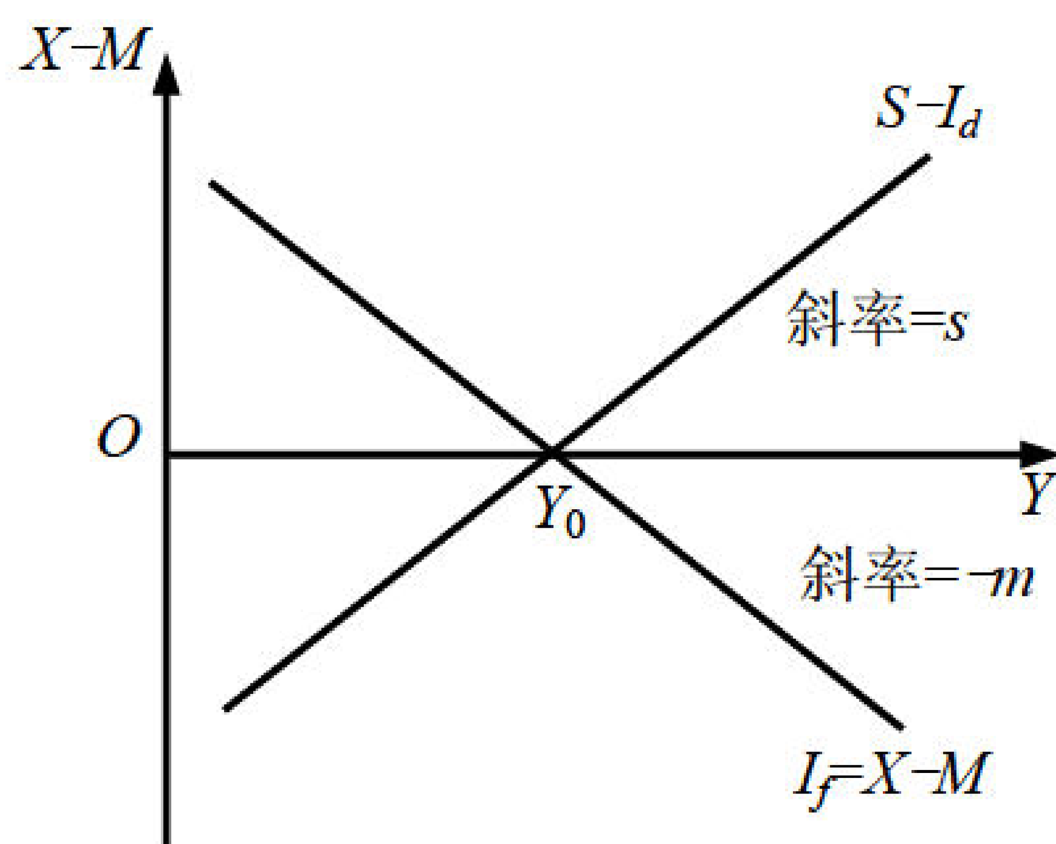


图 8-8　国民收入均衡

在图 8-8 中，Y_0 点为国民收入均衡点，$S-I_d=X-M$。当对外贸易顺差时，$X-M>0$，国内储蓄大于国内投资；当对外贸易逆差时，$X-M<0$，国内储蓄小于国内投资。

在符合凯恩斯主义模型的失业相当多的一国经济中，当国民支出自发增大时，这种额外支出会引起一个增加国民收入的倍数过程。在开放经济中，国民支出，如国内投资(其水平仅取决于预期利润和成本之间的关系)的自发增加，将导致一国(比如 A 国)产品总需求的增加，从而导致该国的国民收入和就业的增加，但是这种自发投资的增加所引起的国民收入的增加量比封闭经济中要小。这是因为自发支出增加所引起的收入增加会有一部分用于购买国外产品，是对国外产品的需求，不能作为对国内产品的总需求，也不会影响国民收

入，因而是一种漏出，它削弱了乘数的作用。

对外贸易乘数的作用不仅使最终的收入增加，而且使最终的进口增加，贸易差额恶化(增加赤字或减少盈余)。投资增加对国民收入均衡的影响可用图 8-9 来说明。

图 8-9 中自发投资增加用($S-I_d$)曲线的向左下移动来表示。自发投资增加导致国民收入增加，从 Y_0 到 Y_1，而且也使进口增加，国际贸易收支由平衡转入赤字，贸易差额恶化了。从图中还可以看出，进口的增加使国民收入增加幅度变小，即 $Y_1< Y_2$。

考虑到各国经济的相互依赖性，则上述情况并非到此结束。A 国国内自发支出增加导致从 B 国(世界其他地方)进口增加时，这些进口会增加 B 国的收入和就业机会。B 国收入增加就会促使 B 国增加购买 A 国的出口品，其数量取决于 B 国从 A 国进口商品的边际进口倾向。B 国对 A 国产品的额外需求又会增加 A 国的收入，从而增大 A 国对最初的国民支出做出反应的乘数值。这种一国支出与国民收入变动对别国的影响，被称为“溢出效应”。反过来，别国由于“溢出效应”所引起的国民收入的变动又会通过进口的变动使最初引起“溢出效应”的国家的国民收入再变动，这种影响被称为“回波效应”。

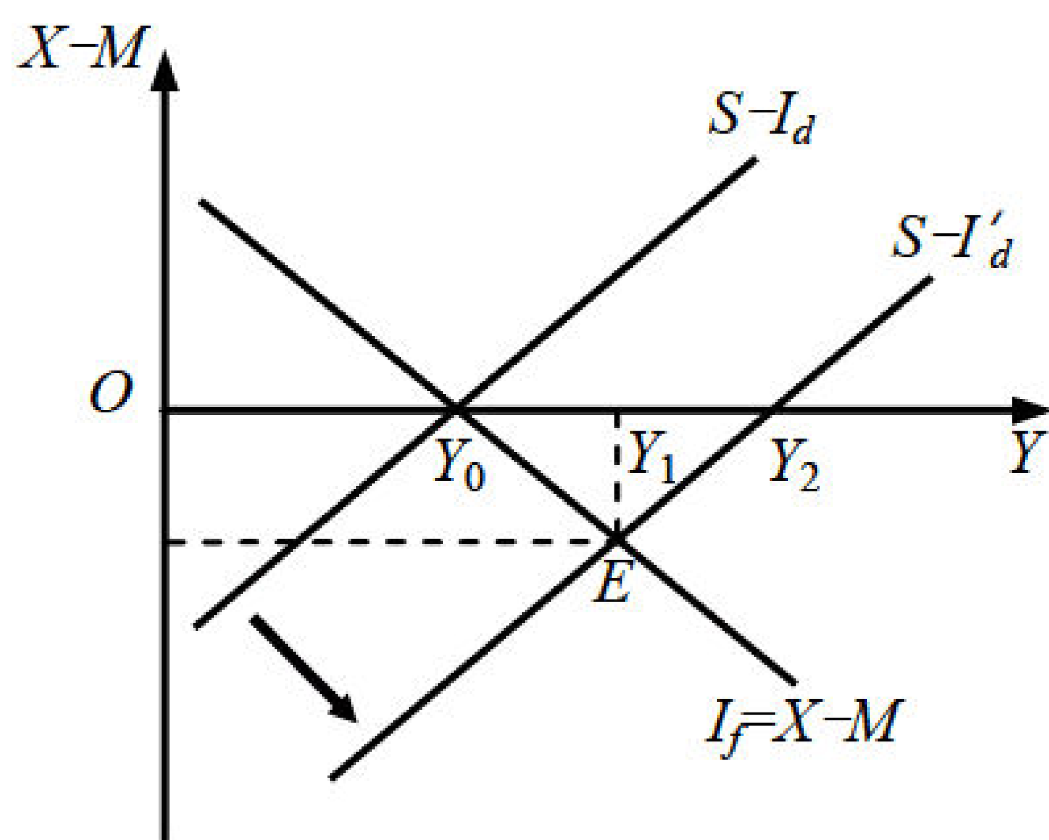


图 8-9　投资增加对国民收入均衡的影响

但是，当一国经济重新达到新的总供求平衡时，贸易差额仍然在变动，并且可能会不平衡。在上例中，A 国的贸易差额不会消失，A 国国内支出或总需求的增加所引起的 A 国对进口需求的增加将大于 B 国对 A 国出口的需求的增加。因为 B 国存在的储蓄，意味着 A 国对 B 国产品需求的增加量并不全能从 B 国提高对 A 国产品的需求所抵消。

上述分析表明，总需求的变化对国民收入和国际收支的影响是通过对外贸易乘数来调节的。当国内存在失业，而国际收支平衡时，一方面，国内支出的增加引起总需求增加，从而导致国民收入、就业水平的提高；另一方面，国民收入增加，会导致进口增加，贸易收支可能向不利方向变化，即贸易赤字增加。只有当国内仍存在失业而国际收支有盈余时，总需求增加才会使国民收入、就业增加，又同时使进口增加，减少贸易收支盈余，使之趋于平衡。由此可见，总需求变动进而收入变动对国际收支不平衡的自动调节存在着局限性。这需要借助于其他机制的作用。

2. 货币机制的自动调节

外部均衡的调节本质上是货币问题，在固定汇率制度下，贸易收支差额与货币供给量之间存在着必然的联系。一国出口大于进口时，国际收支存在盈余，本国货币供给量就会增多。因为国际收支盈余意味着商业银行和中央银行的外汇储备增加，商业银行把外国通

货存到中央银行，增加外汇储备，就可以相应增加货币供给量。由于货币供给量增加，就会使贷款的利率降低，从而促使投资需求增加。总需求和总支出增加，引起国民收入的增加，这个经济扩展过程与物价上升过程可能同时发生，收入增加与物价水平上升会使进口增加，并使出口变得不利，于是贸易顺差缩小。与此同时，因为利率的下降又会使国内的资本流向利率相对较高的外国，结果是，增加货币供给量中的一部分，作为资本流到国外去了，贸易差额的改善和本国资本流出，使国际收支差额改善。

相反地，一国进口大于出口，国际收支存在赤字时，本国的货币就会流出，货币供给量就会减少。而货币供给量的减少会使逆差国的利率上升，使国内支出和国民收入减少，并可能伴随物价水平的下降。收入和物价水平的下降又会使贸易差额改善。同时，当国内利率水平上升并相对高于国外利率水平时，资本净流入增加，这样就使得总的国际收支差额得到改善。

因此，当一国经济处于内在不均衡与外在不均衡状态时，货币机制的自发调节可以自动实现内外共同均衡。图 8-10 显示了这种调整过程。

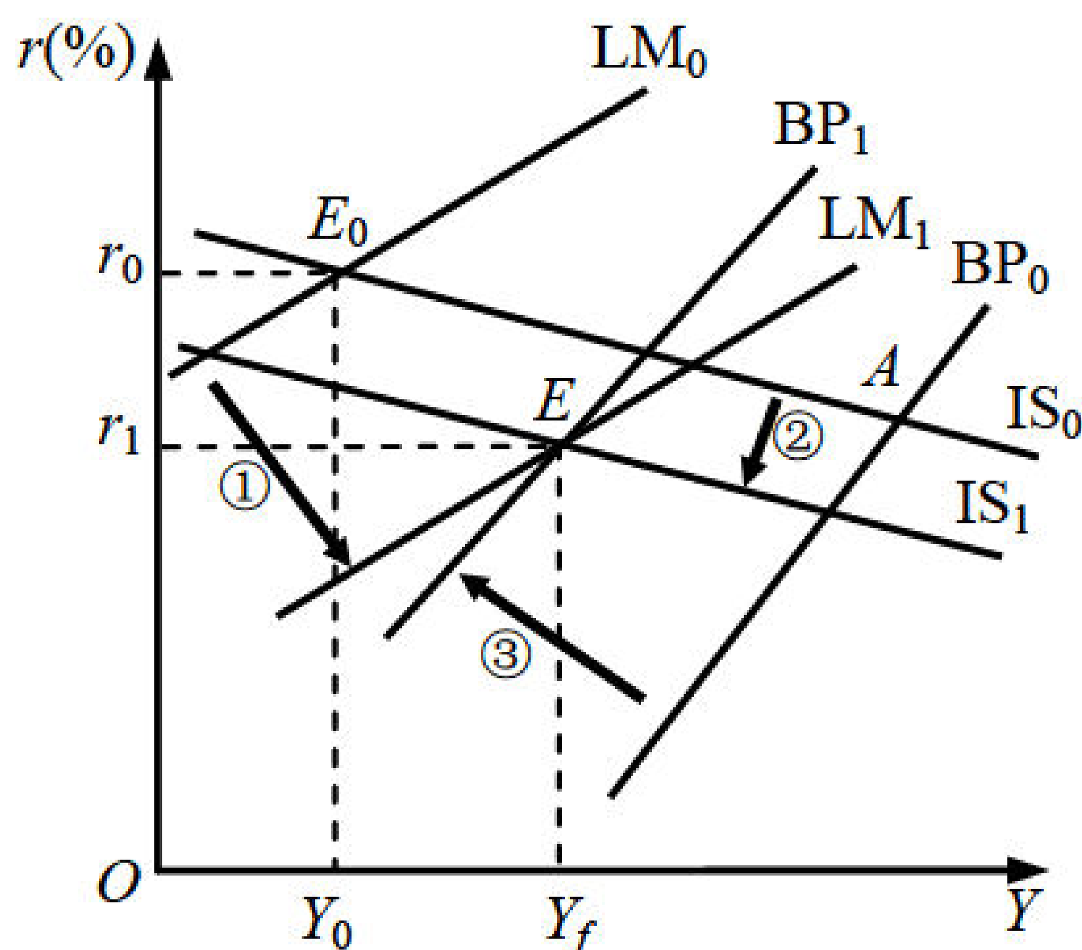


图 8-10　存在国际收支顺差的调整过程

从图 8-10 可见，国内实际收入利率组合点 E_0 位于 IS_0-LM_0 曲线的交点，但实际收入 Y_0 小于充分就业收入 Y_f。这意味着产品和货币市场的均衡并没有实现劳动市场均衡，存在内部不均衡。同时，E_0 点又位于 BP_0 曲线的左上方，表示来自国外的收入大于向国外的支付，存在国际收支顺差或盈余。

在国内货币存量既定的情况下，货币供给量会因国际收支顺差而增加。当货币供给增加时，LM 曲线从 LM_0 右移到 LM_1，这一移动产生了过度需求，导致物价水平的上升。物价水平的上升又缓和了 LM 曲线右移的幅度，使实际货币供给的增加没有名义货币供给增加得那么多。

国内物价水平的提高，导致出口下降、进口增加、需求从国内产品转向国外产品，国内产品总需求减少，从而使 IS 曲线从 IS_0 左移到 IS_1。

LM 曲线的右移和 IS 曲线的左移，使原来的国内均衡点 E_0 向右下方移动到 E 点。

国际收支顺差同时提高了国内的产出和物价水平，产出水平由 Y_0 增加到充分就业水平 Y_f。产出和物价水平提高，使净出口减少，使 BP 曲线从 BP_0 左移到 BP_1，与左移的 IS 曲线相交，原来的交点 A(BP_0 与 IS_0 的交点)向左下方移到 E 点。只要 IS-LM 曲线的交点不在

BP 曲线上，顺差(或逆差)的存在总是倾向于使 LM 曲线移向 IS-BP 曲线的交点。随着 E_0 点下滑、A 点下移到 E 点，国内经济与对外经济达到均衡，实现了充分就业。

国际收支顺差的上述过程表明，货币存在着自动调整机制。无论存在顺差还是逆差，从长期来看，都会自我清偿，在经常项目、资本项目以及国内货币存量不变的条件下趋于均衡。

第四节　开放经济条件下的财政政策与货币政策

在一个封闭的经济里，宏观调控的目标就是在充分就业水平上达到总供给和总需求的均衡。当宏观经济运行偏离这一位置时，政府可以运用财政政策和货币政策来调整经济的运行，使其重新回到均衡点。但是，在一个开放的经济里，宏观调控的目标就是不仅要满足国内总供给和总需求的均衡，而且要满足国际收支的均衡。在一个宏观经济模型中加入对外部门以后，宏观经济的调控问题就变得更为复杂。在存在多重宏观调控目标的情况下，任何一种财政政策或货币政策的实施，不仅能影响国内经济的均衡，同时还会影响对外经济的均衡。有时一种政策手段的采用，虽然使国内经济的平衡目的达到了，但是加大了对外经济的不平衡(比如贸易差额扩大、资本大规模外逃等)；同样，有时汇率政策的采用，使对外经济的平衡目的达到了，却导致国内经济出现不平衡。

因此，在开放经济的条件下，一项宏观经济政策的实施，要尽量照顾到各个方面的宏观目标，应选择某一时期最重要的宏观经济目标，首先保证这一目标的达到，其次兼顾其他的目标，实在难以两全其美时，应以最重要的宏观经济目标的调整为主。

一、财政政策的效应分析

在宏观经济学范围内，假设内部经济在总体上是均衡的，但存在对外贸易赤字，那么，造成外贸赤字的原因可能是储蓄相对于给定投资来说太少，可能是政府财政赤字太高，也可能是两者兼而有之。针对这种情况，政府的最有效政策应该是采取紧缩性财政政策，也就是通过减少政府开支和增加政府税收的办法减少财政赤字。财政赤字的减少意味着国内对资源的使用减少，更多的资源将被用于增加净出口。国内需求的减少将减少通货膨胀的压力，增加出口产品的竞争力。反之，当一国存在对外贸易顺差时，政府可采取扩张性财政政策，从而物价上升，抑制出口，鼓励进口，逐步消除顺差。

在开放经济条件下，宏观经济政策的有效性取决于一个国家汇率制度的安排，即取决于一个国家是采取固定汇率制度还是采取浮动汇率制度。另外，还取决于国际资本流动的难易程度。资本完全流动情况下，BP 曲线表示为一条位于国外利率水平 r_m 上的水平线；资本不完全流动情况下，BP 曲线表示为一条向右上方倾斜的曲线；资本完全不流动的情况下，BP 曲线表示为垂直线。接下来分别讨论这两种不同汇率制度下不同资本流动情况下的财政政策有效性问题。

(一)固定汇率制下的财政政策

固定汇率制下，一国的汇率是以金融当局公布的货币的法定平价为决定基础，汇率是

不变的，也就是 BP 曲线是不移动的。

1. 无资本流动的财政政策效应

在图 8-11 中，假设一国经济开始时的三条曲线分别为 IS、LM 和 BP，它们相交于初始均衡点 E_0，也就是该国经济处于均衡状态。在没有资本流动的情况下，国际收支平衡仅仅是经常账户的平衡，也就是利率的变动对经常账户无影响，即 BP 曲线是一条垂直于横轴的直线。现在假设政府增加开支，那么 IS 曲线向右移动到 IS_1 的位置，并与 LM 曲线相交于点 E_1，该点对应的收入水平和利率水平均提高。收入的增加导致进口增多，在没有资本流动的情况下，净进口的增加使国际收支出现逆差。

固定汇率下，逆差在外汇市场上就会出现外币供不应求(也就是本币供过于求)，本币出现贬值的压力。在固定汇率制度下，为了维持固定汇率，货币当局就得向外汇市场注入外币以买进本币，从而对外汇市场进行干预。这样的结果将造成官方的外汇储备减少和国内货币供应量的减少。

因此，LM 曲线将向左移动直至与 BP 和 IS_1 相交于 E_2 点。在该点国际收支逆差消除，国民收入水平又恢复到初始水平，但利率水平进一步提高。从分析中可以看出，政府的财政支出增加并没有带来收入的增加，这意味着政府的扩大支出和由于利率提高带来的私人投资减少相抵消了。因此，可以得到结论：固定汇率下，在资本无流动的情况下，扩张性的财政政策在短期内会带来收入的增加、利率的提高和国际收支的逆差，但从长期来看，财政政策对国民收入的影响是无效的，仅仅是提高了利率水平。

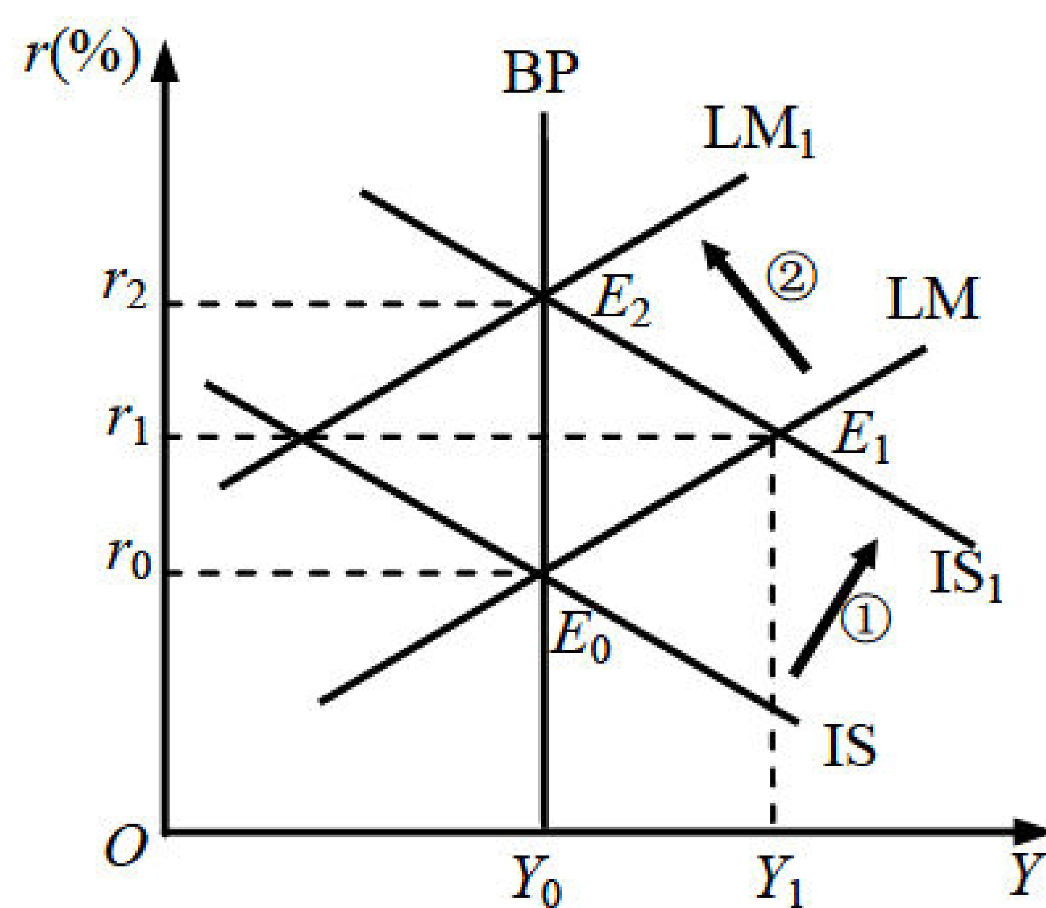


图 8-11 固定汇率下，无资本流动的财政政策效应

2. 资本有限流动的财政政策效应

在资本有限流动下，BP 曲线向右上方倾斜，资本流动性越大，BP 曲线斜率越小，BP 曲线越平坦。在图 8-12 中，假设一国经济开始时的三条曲线分别为 IS、LM 和 BP，它们相交于 E_0 点，也就是该国经济处于均衡状态。现在假设政府增加开支，那么 IS 曲线向右移动到 IS_1 的位置，并与 LM 曲线相交于 E_1 点，该点对应的收入水平和利率水平均提高。收入的增加导致进口增多，净进口的增加导致经常账户恶化。但在资本有限流动的情况下，利率升高会带来资本账户的改善。国际收支最终处于何种状态，取决于这两种效应相抵后的净效应。

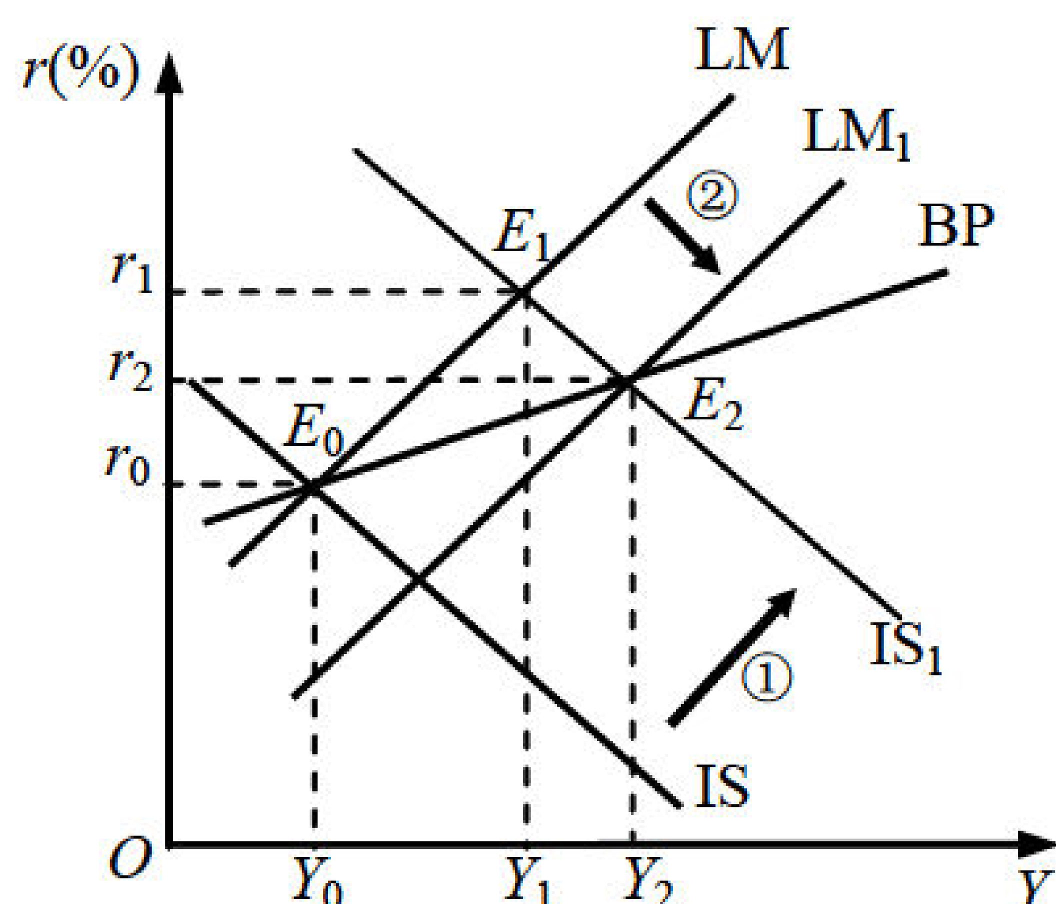


图 8-12　固定汇率下，资本有限流动的财政政策效应

在图 8-12 中，E_1 点在 BP 曲线的上方，意味着国际收支顺差，也就是利率调高带来资本账户的改善效应要大于收入增加带来的经常账户恶化效应。这主要是出于该图中 BP 曲线的斜率小于 LM 曲线的斜率，即本国资本流动性较高，受利率影响较大。国际收支顺差在外汇市场上就会出现本币供不应求(也就是外币供过于求)，本币出现升值的压力。在固定汇率制度下，为了维持固定汇率，货币当局就得向外汇市场注入本币以买进外币，从而对外汇市场进行干预。这样的结果将造成官方的外汇储备和国内货币供应量的同时增加。

因此，LM 曲线将向右移动直至 LM_1 与 BP 和 IS_1 相交于 E_2 点。在该点国际收支顺差消除，国民收入水平进一步提高，利率水平虽有所下降，但仍然高于初始状态。也就是说，在资本不完全流动的情况下，政府的财政政策是有效的，支出增加带来收入的增加和利率的提高。

前面讨论的是 BP 曲线的斜率小于 LM 曲线的斜率的情况。还有如下两种情况。

一是 BP 曲线的斜率等于 LM 曲线的斜率，则利率升高对资本账户的改善效应恰恰等于国民收入增加对经常账户的恶化效应，国际收支仍然保持平衡。这种情况下，短期效应和长期效应相同，收入水平和利率水平都提高。

二是 BP 曲线的斜率大于 LM 曲线的斜率，即资本流动性较低，则利率升高对资本账户的改善效应小于国民收入增加对经常账户的恶化效应，国际收支逆差。在固定汇率制下，国际收支逆差在外汇市场上表现为本国货币供过于求，为维持汇率不变，金融当局就会购入本国货币，对应着货币供应量减少，进而 LM 曲线左移，利率进一步提高，收入水平比短期均衡点有所降低，但仍高于初始状态。

通过以上分析，可以得到结论：在固定汇率制度下，在资本有限流动的情况下，财政政策是有效的。

3. 资本完全流动的财政政策效应

资本完全流动情况下，BP 曲线表示为一条位于国外利率水平 r_m 上的水平线。扩张性的财政政策是 IS 曲线右移至 IS_1，引起收入和利率的升高。在资本完全流动的情况下，利率的稍微提高马上带来资本的大量流入，国际收支很快恢复平衡。同时资本的大量流入，在固定汇率下，为维持汇率不变，金融当局必须扩大货币量，即 LM 曲线右移至 LM_1，直到和 IS_1 曲线及 BP 曲线再次相交。这一过程可用图 8-13 来说明。

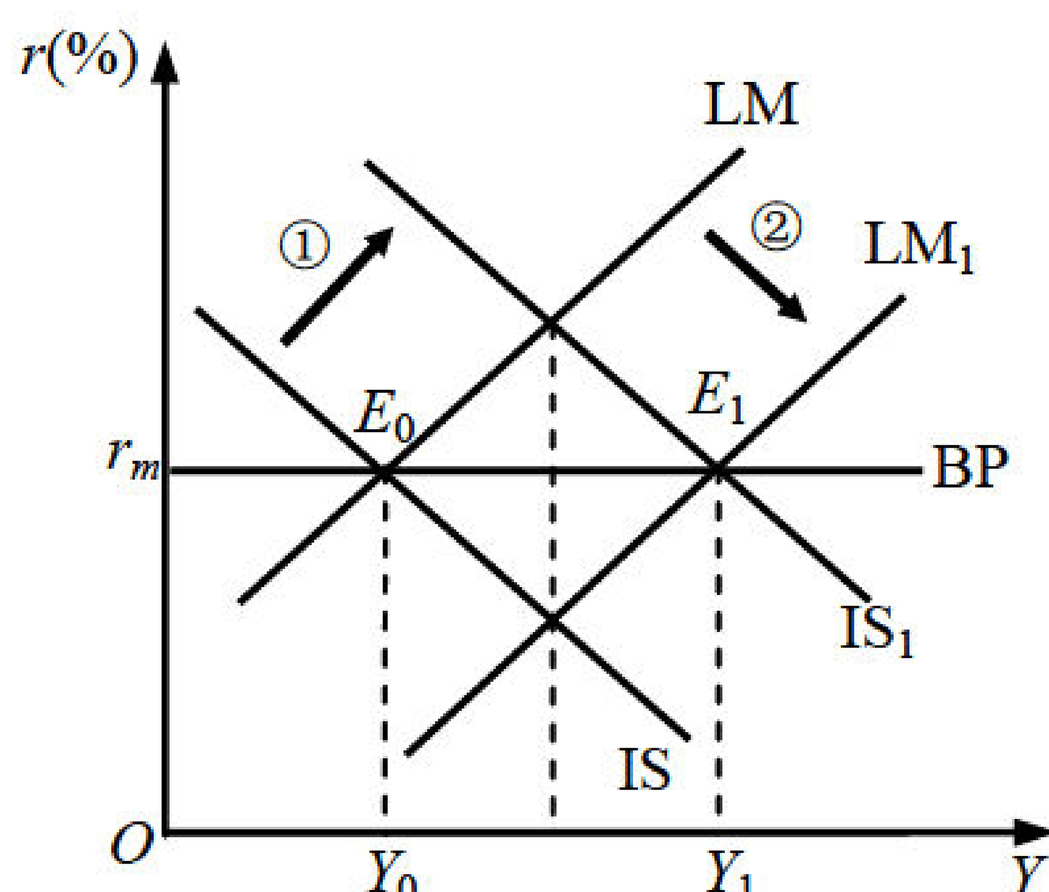


图 8-13　固定汇率下，资本完全流动的财政政策效应

由此得出结论：在固定汇率制度下，如果资本完全流动，政府的扩张性政策将带来收入的大幅度调高，且利率水平不变，故财政政策十分有效。

综上所述，在固定汇率制度下，除了资本完全不流动的情况外，财政政策都是有效的，并且随资本流动性的提高，财政政策的有效性不断提高，在资本完全流动的情况下，财政政策最有效。

(二)浮动汇率制度下的财政政策

在浮动汇率制度下，汇率是由外汇市场上的供给和需求决定的。在浮动汇率制度下金融当局没有义务入市干涉汇率，国际收支顺差体现在外汇市场上本国货币供不应求，因此，顺差导致本国货币升值。同样地，国际收支的逆差对应着本国货币的贬值。汇率的移动会影响 BP 曲线的移动。此处仍然分三种情况讨论：资本完全不流动、资本不完全流动和资本完全流动。

1. 无资本流动的财政政策效应

在图 8-14 中，在浮动汇率制度下，政府开支增加使 IS 曲线向右移动到 IS_1 的位置，并与 LM 曲线相交于 E_1 点。在 E_1 点，收入增加导致净进口增加，国际收支出现逆差，逆差在浮动汇率制度下将导致本币贬值和 BP 曲线向右移动至 BP_1 的位置。而本币贬值会导致本国产品国际竞争力增强，使得 IS_1 曲线再次向右上方移动，直至 IS_2 的位置。这时三条曲线 IS_2、LM 和 BP_1 相交于 E^*点。在该点上，货币市场、产品市场和国际收支又重新同时达到均衡，这时收入水平由 Y_0 增加至 Y^*，利率水平也有所上升。在资本完全不流动的条件下，在浮动汇率制度下，财政政策是有效的，这与前面所述固定汇率制度下财政政策无效的结果是不同的。

2. 资本有限流动的财政政策效应

如果 BP 曲线的斜率小于 LM 曲线的斜率时，即资本的流动性较大时，在资本不完全流动情况下，政府开支增加使 IS 曲线向右移动到 IS_1 的位置，并与 LM 曲线相交于 E_1 点，可用图 8-15 来表示。对应于 E_1 点，国际收支顺差将导致本币升值和 BP 曲线向左上方移动至 BP_1 的位置。而本币升值会导致本国产品的国际竞争力减弱使得曲线 IS_1 向左下方回移，直至 IS_2 的位置。这时三条曲线 IS_2、LM 和 BP_1 相交于 E^*点。在 E^*点上，货币市场、

产品市场和国际收支又重新同时达到均衡，这时收入和利率水平比初始状态都有所提高。但可以看出，在浮动汇率制度下，政府支出的增加所导致的收入水平增加的幅度小于上一种情况。也就是说，财政政策虽然有效，但其作用被削弱了。

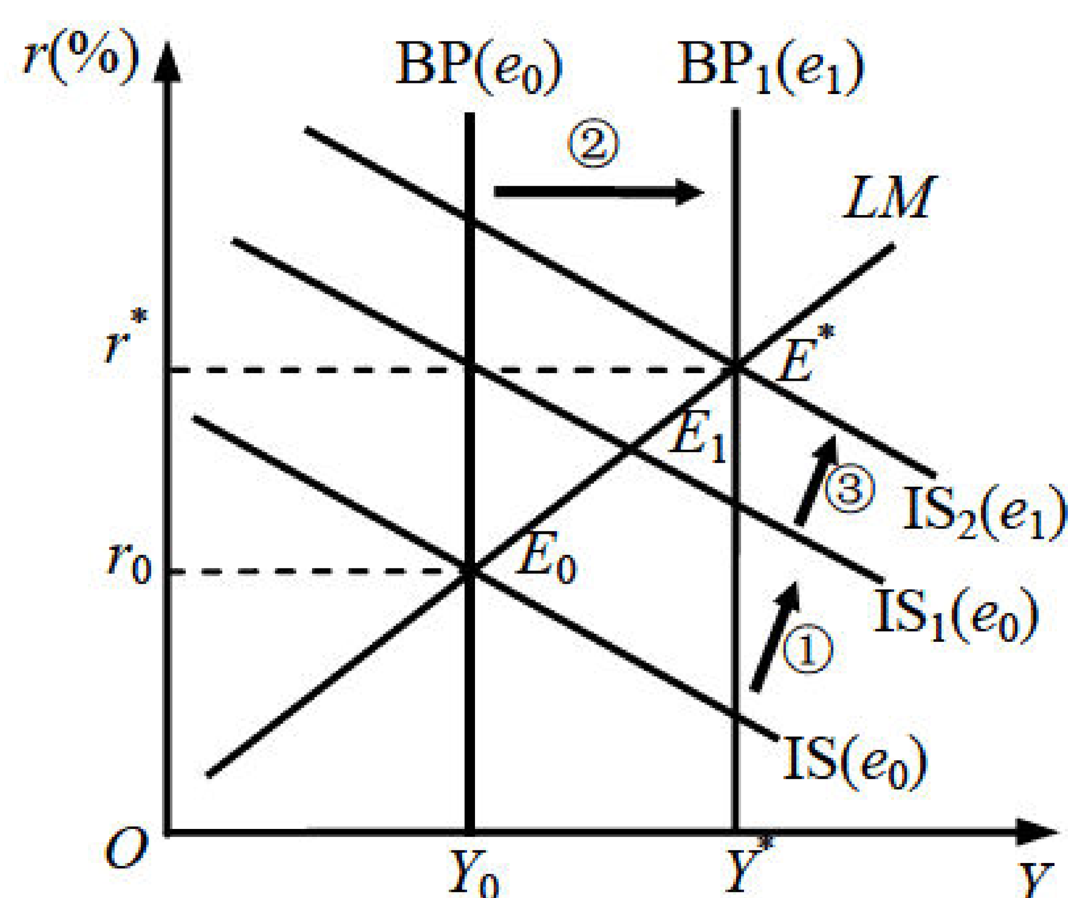


图 8-14 浮动汇率下，无资本流动的财政政策效应

如果 BP 曲线的斜率等于 LM 曲线的斜率时，扩张性的政策引起的利率上升带来的资本账户的改善效应和收入增加带来的经常账户的恶化效应正好相抵，汇率不变，BP 曲线也不移动，实际收入水平就是扩张财政带来的效应，短期均衡和长期均衡是同一点。

如果 BP 曲线的斜率大于 LM 曲线的斜率时，扩张性的政策带来国际收支的逆差，逆差对应着货币贬值和 BP 曲线的移动，本国产品的国际竞争力增强，曲线 IS_1 再次向右上方移动，国民收入进一步提高。

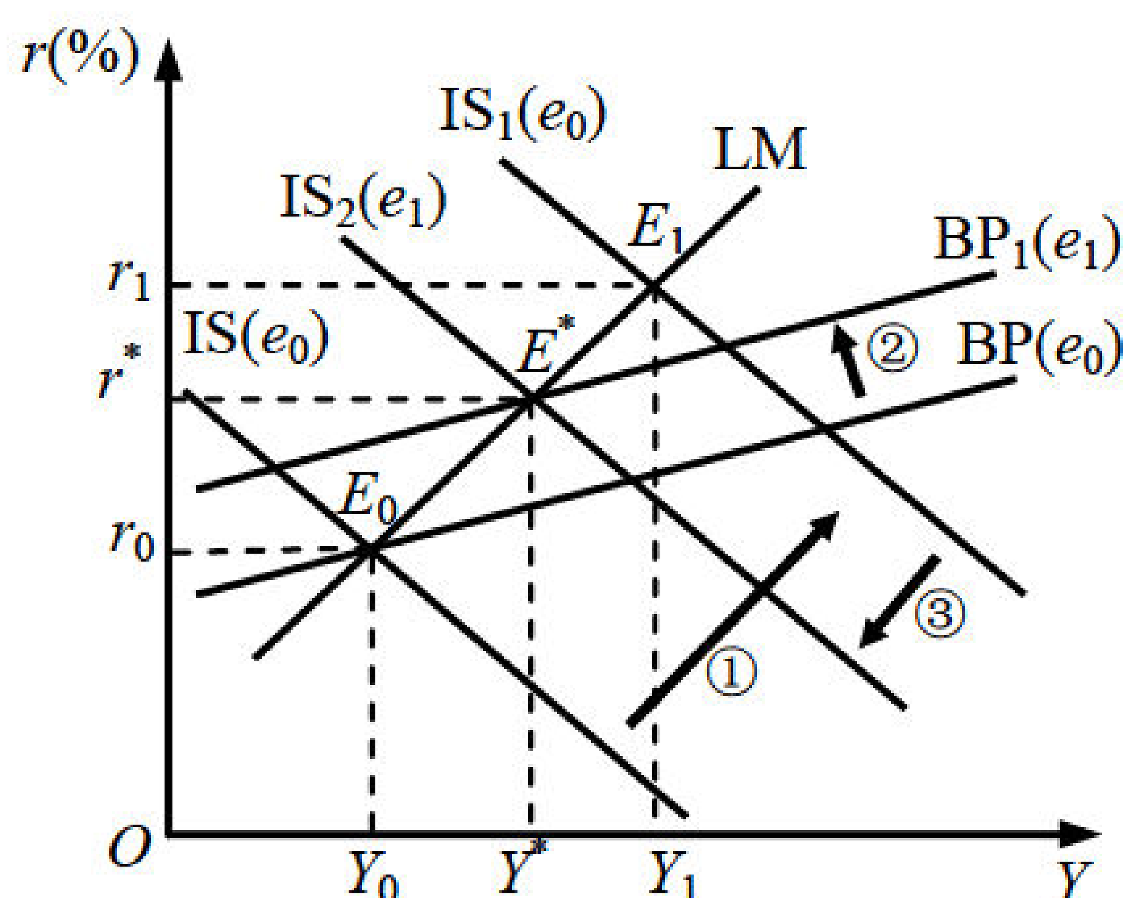


图 8-15 浮动汇率下，资本有限流动的财政政策效应

综上所述，浮动汇率下，资本不完全流动时，扩张性的财政政策都能使收入水平提高，但随着资本流动性的增大，财政政策的有效性不断降低。

3. 资本完全流动的财政政策效应

如果资本完全自由流动，就是说资金通常总是流向利率最高的国家，并持续流动，直到各国的利率都相等时为止，那么 BP 曲线就是一条水平线，可用图 8-16 来表示。在浮动汇率制度下，扩张性财政政策将 IS 曲线向右上方移至 IS_1，与 LM 曲线相交于 E_1 点。这将导致本国利率上升，从而引起大量的资本流入。外资流入的增加意味着外汇供给的增加，在外汇市场上就表现为本币汇率的提高，而这个结果将导致出口减少，进口增加，净出口

下降。所以，IS_1 曲线迅速移回，收入水平和利率迅速下降，直至国内利率等于国际利率，从而资本流入停止。这时包括汇率在内的所有变量恢复到原有水平。由此可见，在浮动汇率制度下，财政政策的扩张性效果被净出口下降抵消。

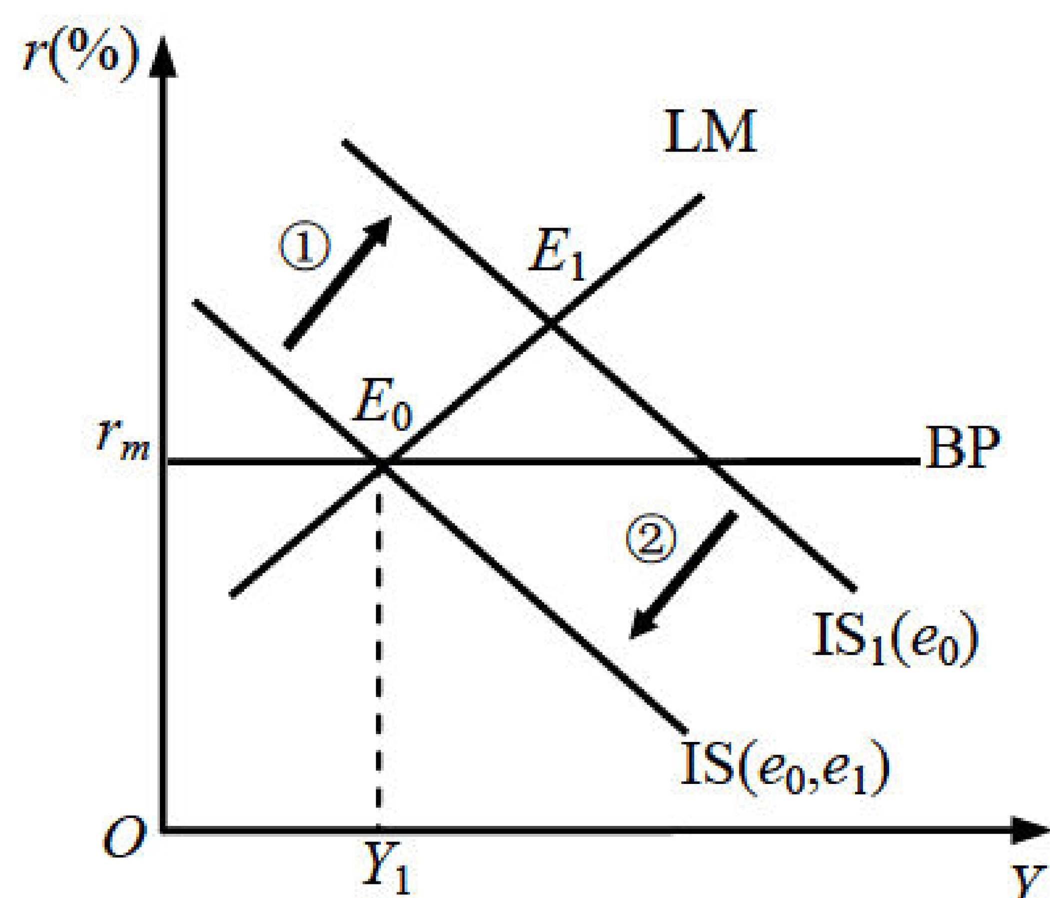


图 8-16　浮动汇率下，资本完全流动的财政政策效应

二、货币政策的效应分析

为了减少国际收支逆差，政府也可采取紧缩性货币政策。这将导致较高的利率和较低的物价，从而抑制国内投资需求，并通过乘数作用减少经济中的引致需求。这样可刺激出口，抑制进口，最终导致国际收支逆差的减少。此外，紧缩性货币政策对通货膨胀的抑制作用也有利于国际收支逆差的减少。反之，当一国经济出现国际收支顺差时，政府可采取扩张性货币政策。在开放经济条件下，货币政策的有效性也取决于一个国家汇率制度的安排。

(一)固定汇率制度下的货币政策

1. 无资本流动的货币政策效应

在图 8-17 中，假设一国经济开始时处于均衡状态，三条曲线分别为 IS、LM 和 BP。这时如果政府增加货币供给量，致使 LM 曲线向右移动至 LM_1，那么 LM_1 曲线就和 IS 曲线相交于 E_1 点。由于利率下降，资本向外流出，同时，随着收入上升，净进口增加。上述两种变化导致国际收支出现逆差。国际收支逆差造成对本国货币的贬值压力。在固定汇率制度下，货币当局必须出售外汇储备购买本国货币，从而减少货币供应量，直至 LM_1 曲线回到原来的 LM 的位置。因此，可以得到结论：在固定汇率制度下，当资本完全不流动时，扩张性货币政策短期内带来收入的增加，但长期是无效的。

2. 资本有限流动的货币政策效应

在图 8-18 中，假定资本是不完全自由流动的，这时如果政府增加货币供给量，致使 LM 曲线向右移动至 LM_1，那么 LM_1 曲线就和 IS 曲线相交于 E_1 点。由于利率下降，资本外流，与此同时，随着收入上升，净进口增加。上述两种变化导致国际收支出现逆差。国际收支逆差又造成对本国货币的贬值压力。在固定汇率制度下，货币当局必须出售外汇储备购买本国货币，从而减少货币供应量，直至 LM_1 曲线回到原来的 LM 的位置。这就是说，在固定汇率制度下，货币政策是无效的。因此，可以得到结论：在固定汇率制度下，

当资本不完全流动时，扩张性货币政策短期内带来收入的增加，但长期是无效的。

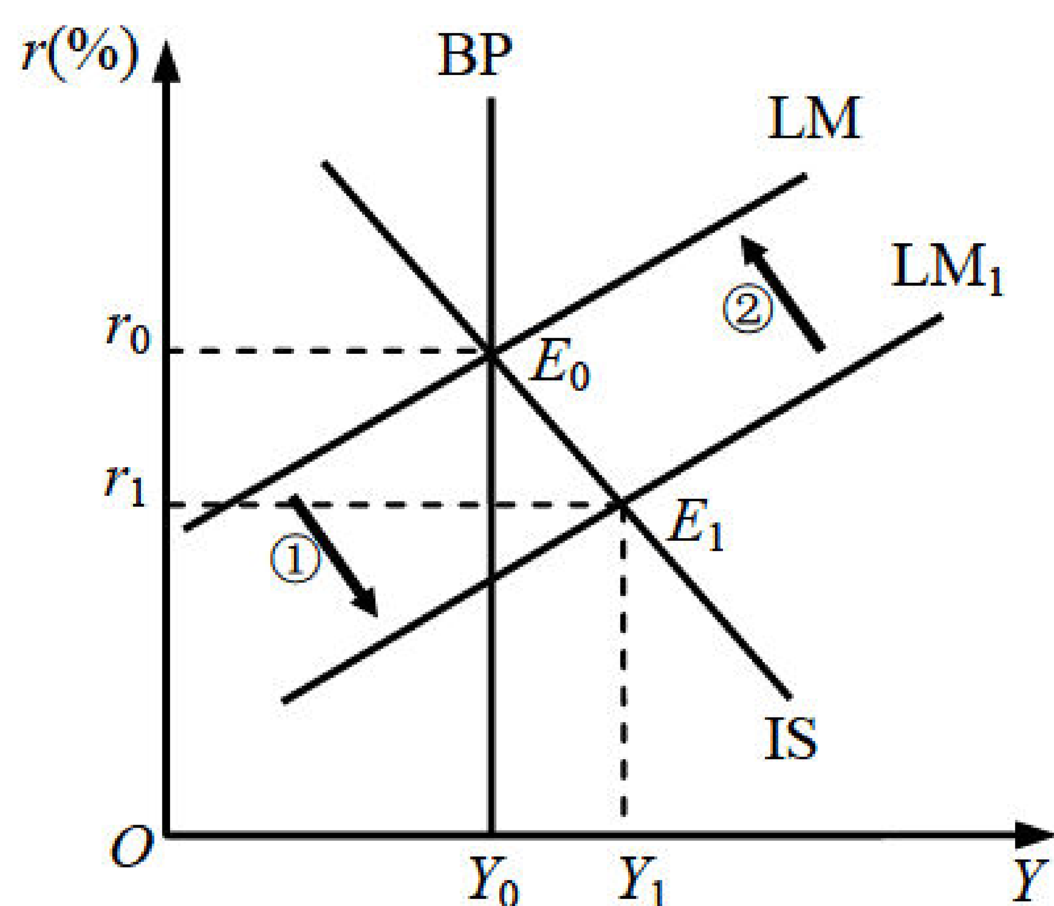


图 8-17　固定汇率下，无资本流动的货币政策效应

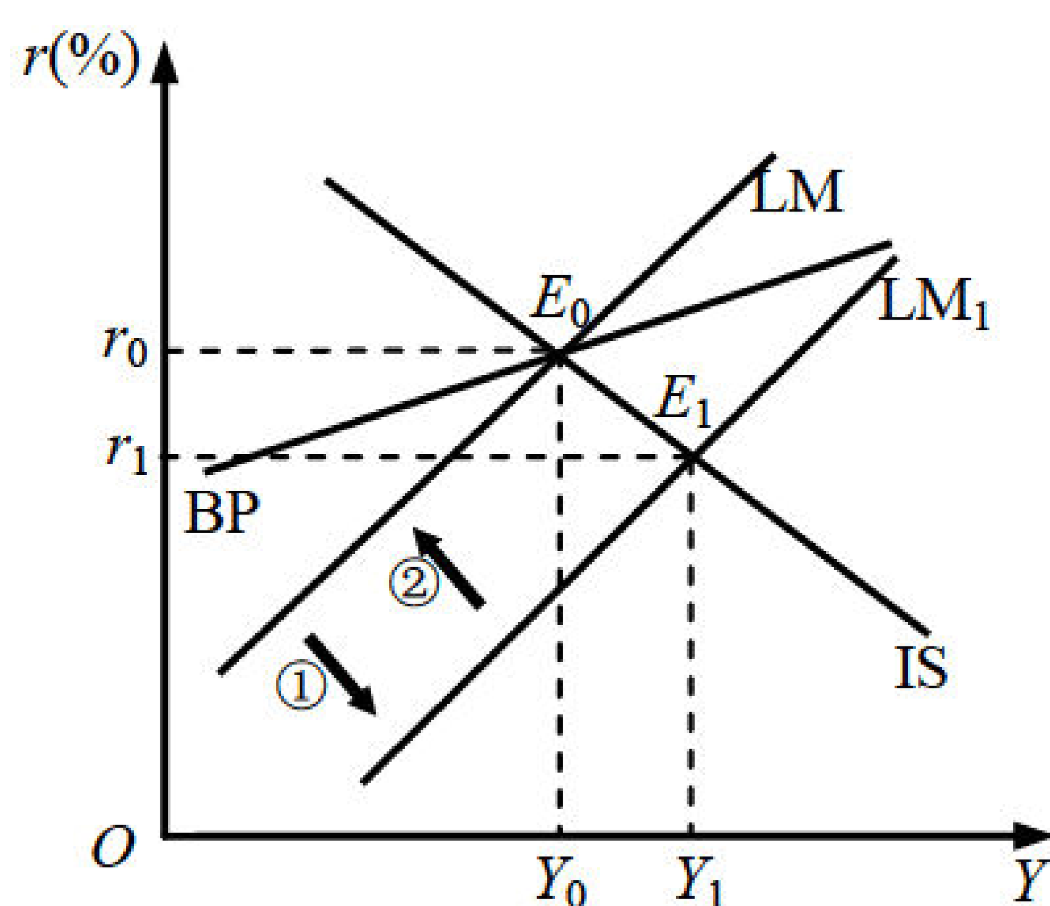


图 8-18　固定汇率下，资本有限流动的货币政策效应

3. 资本完全流动的货币政策效应

如果资本完全自由流动，这时 BP 曲线是一条水平线，可用图 8-19 来表示。实行扩张性货币政策会引起利率下降，但利率的微小变化引起资本的大量外流，从而抵消货币政策带来的效应，LM_1 曲线马上回到原来的位置。这就是说，在固定汇率制度下，资本完全流动时，货币政策完全无效，短期效果和长期效果一样，不会对收入造成任何影响。

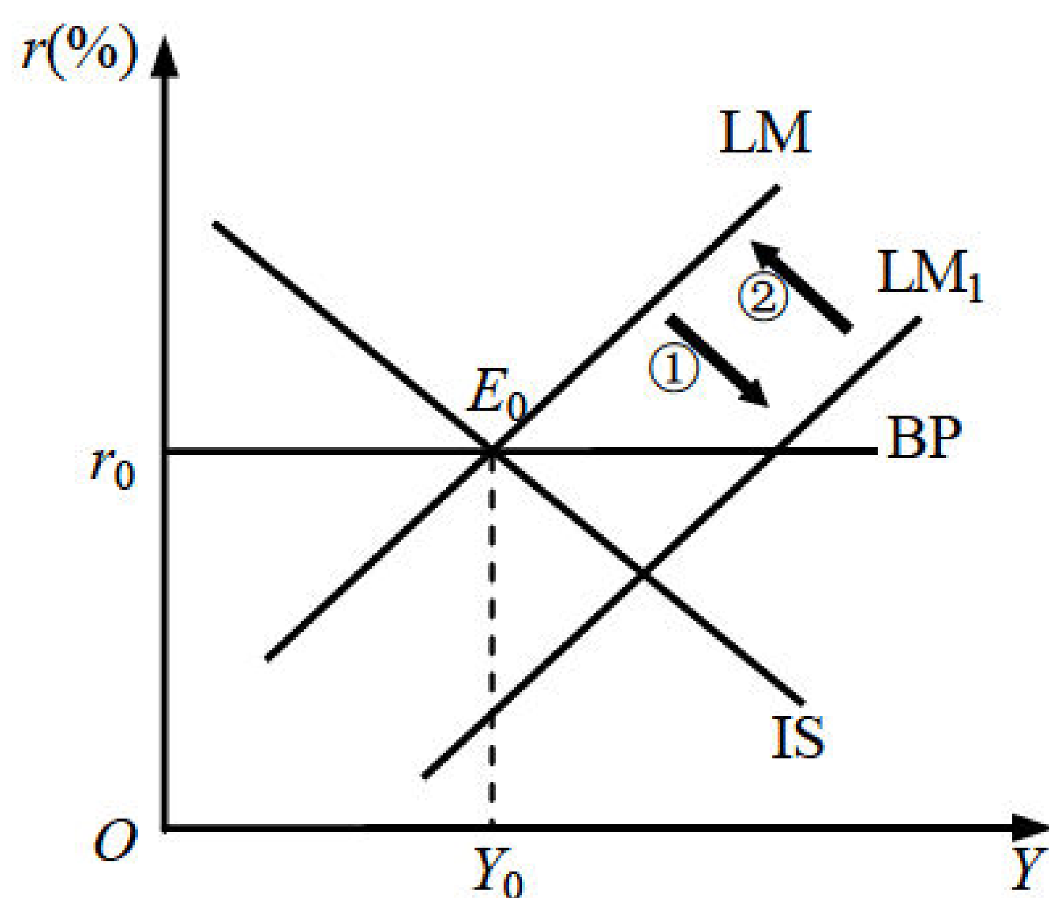


图 8-19　固定汇率下，资本完全流动的货币政策效应

(二)浮动汇率制度下的货币政策

1. 无资本流动的货币政策效应

在无资本流动的情况下，国际收支的平衡就是经常账户的平衡。在图 8-20 中，当货币当局增加货币供应量，使得 LM 曲线向右移动至 LM_1 的位置后，利率下降，拉动投资，国民收入增加。收入增加带来净进口的增加，国际收支出现逆差，逆差会造成本币贬值。本币贬值将会增加出口产品的竞争力，因而导致 IS 曲线向右上方移动至 IS_1 的位置，同时，BP 曲线也因本币的贬值而向右移动，国民收入再次增加。因此，在浮动汇率制度下，扩张性货币政策的扩张效果得到双重加强，是较有效的。

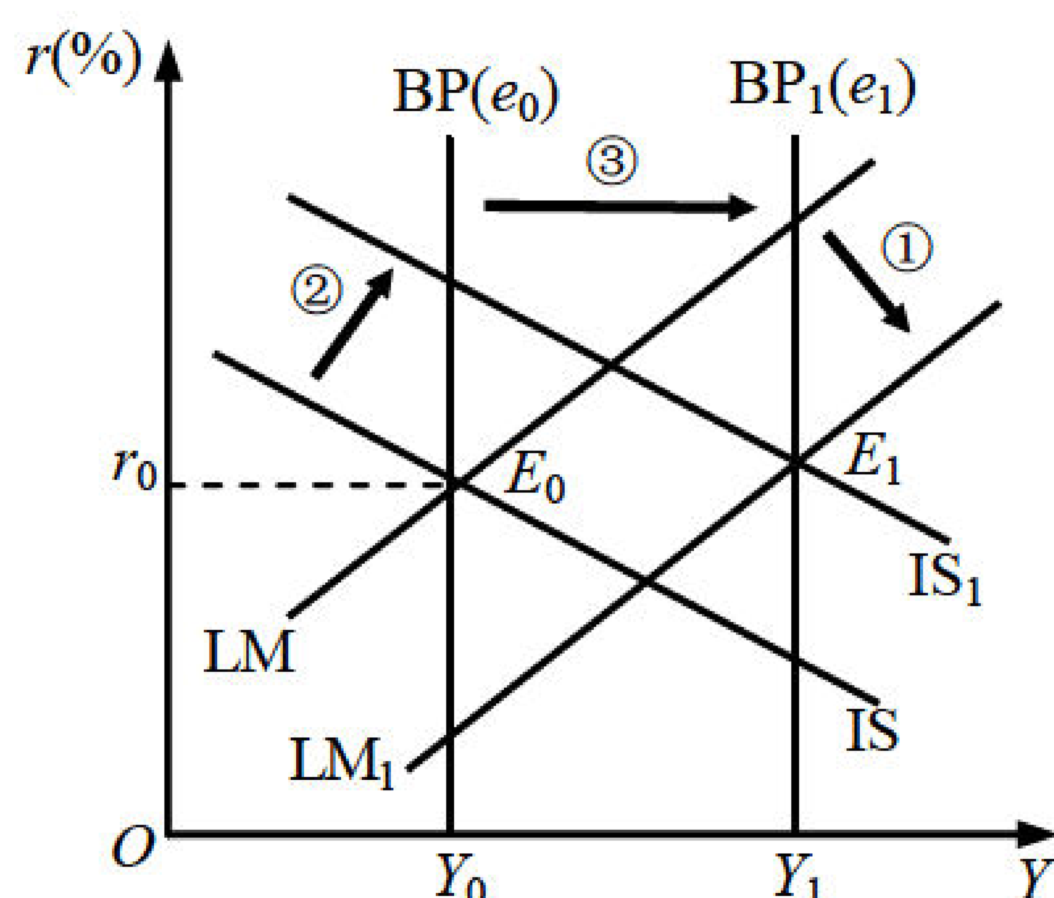


图 8-20　浮动汇率下，无资本流动的货币政策效应

2. 资本有限流动的货币政策效应

在图 8-21 中，假设 BP 曲线的斜率小于 LM 曲线的斜率，当货币当局增加货币供应量，使得 LM 曲线向右移动至 LM_1 的位置后，由上述分析可知，这时会造成本币贬值。本币贬值将会增加出口产品的竞争力，因而导致 IS 曲线向右上方移动至 IS_1 的位置，同时，BP 曲线也因本币的贬值而向右下方移动至 BP_1 的位置。扩张性货币政策的扩张效果得到双重加强。经济的均衡点由原来的 E_0 点移到 E_1 点，在 E_1 点得到更高的收入水平。而利率的变化方向则不肯定，它取决于各种参数的综合对比结果。因此，在浮动汇率制度下，扩张性货币政策的扩张效果是有效的。

3. 资本完全流动的货币政策效应

如果资本完全自由流动，扩张性的货币政策效果也是十分显著的。在图 8-22 中，当一个国家货币供应量增加时，LM 曲线向右移动到 LM_1，造成国内利率下降，较低的国内利率立即导致资本外流，资本账户的恶化导致货币贬值，出口增加，进口减少，然后推动对国内产品需求的增加。IS 曲线向右上方移动到 IS_1，直至三条曲线又同时相交，经济重新达到均衡。概括地说，货币政策的变化将导致资本流动的急剧变化，而这种变化又会导致汇率的急剧变化，并进而导致进出口的急剧变化。进出口的变化意味着收入水平的变化，货币政策的效果将得到大大加强。因此，在浮动汇率制度下，货币政策是比较有效的。

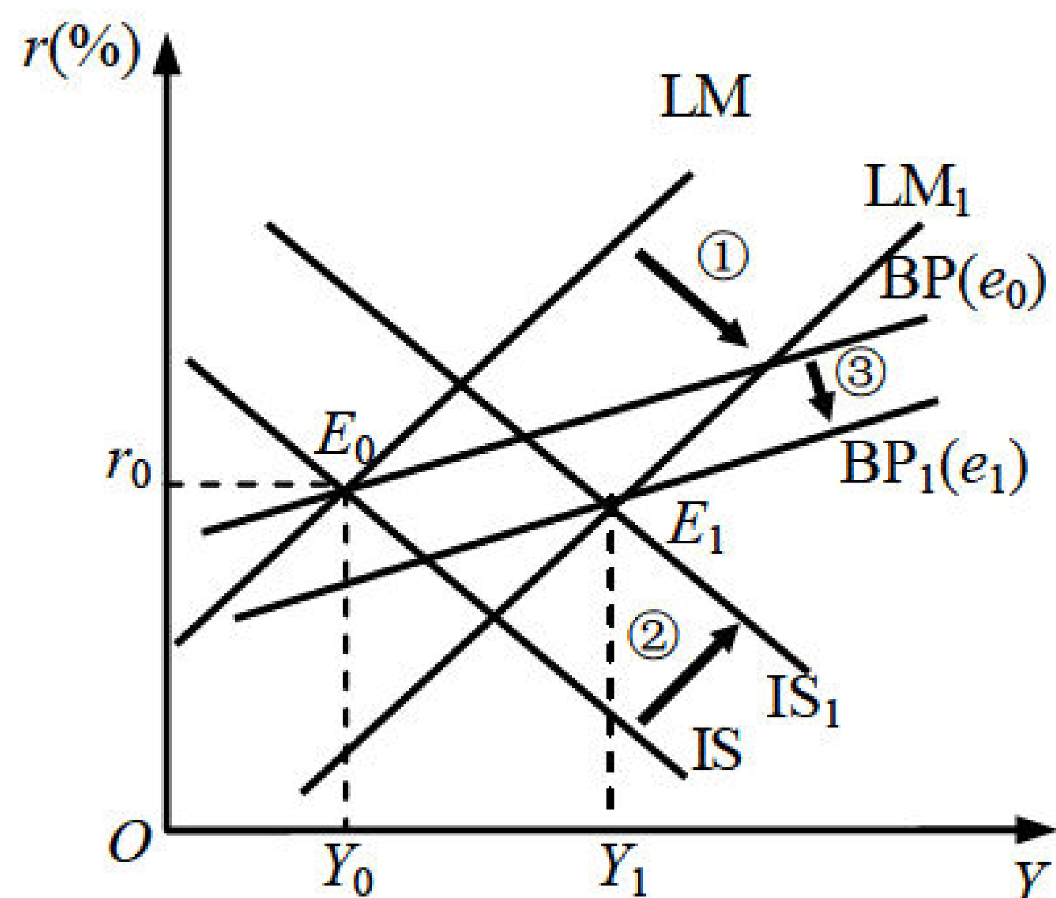


图 8-21　浮动汇率下，资本有限流动的货币政策效应

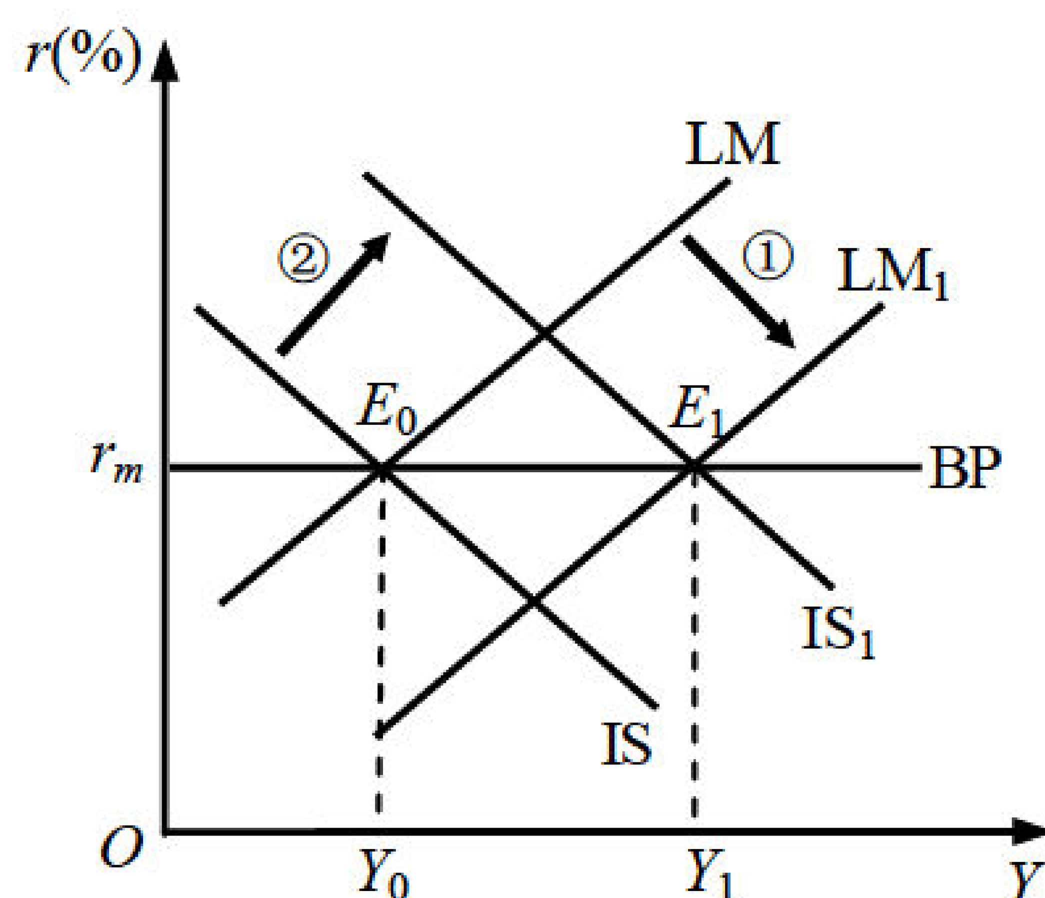


图 8-22　浮动汇率下，资本完全流动的货币政策效应

(三)财政政策与货币政策的配合

开放经济条件下，一国的宏观经济政策必须要考虑内部均衡和外部均衡，而不能只顾某一个方面。一般来说，在固定汇率制度下，货币政策对国际收支的影响比较大，因为它倾向于改变与别国的利率差距，从而引起大量资本的流动，资本账户发生变化。而且货币政策可以通过影响本国物价水平，进而引起经常账户的变化，并且经常账户的变化方向和资本账户的变化方向对国际收支的影响是一致的。而财政政策对国内经济活动的影响较大，对国际收支的影响则相对较小，仅仅影响经常账户。因此，可用财政政策调整国内失衡，货币政策调整外部失衡。

在浮动汇率制度下，汇率是调节外部失衡的主要工具，财政政策和货币政策负责调整内部失衡。当出现内部均衡和外部不均衡时，由于已达到内部均衡，政府可以不必采取使投资与储蓄趋于均衡的财政、货币措施，而只需采取有助于恢复外部均衡的措施，如调整汇率。当出现对内不均衡和外部均衡时，由于外部均衡已经实现，政府可以不必采取使国际收支趋于均衡的汇率措施，而只需采取有助于使投资与储蓄趋于均衡的措施，如财政政策或货币政策。当同时发生对内不均衡与对外不均衡时，它可以被分为四种不同组合情况。这时财政政策与货币政策可选择不同的配合方式，以促使内部均衡与外部均衡同时实现。表 8-2 给出了财政政策与货币政策不同的配合方式。

表 8-2　财政政策与货币政策的配合

经济状况	财政政策	货币政策
衰退与逆差	扩张性	紧缩性
衰退与顺差	扩张性	扩张性
膨胀与逆差	紧缩性	紧缩性
膨胀与顺差	紧缩性	扩张性

上述财政政策与货币政策的搭配虽然具有一定的效果，但也存在很大的局限性。例如，这两种政策的“松紧搭配”在现实经济运行中很难始终如一地贯彻，扩张性的财政政策往往会使紧缩性的货币政策也逐渐放宽。所以，在财政政策与货币政策以外，往往还采用其他政策手段，如宣布本币贬值是减少外贸逆差的最简单办法。但贬值对出口贸易的影响作用，还要取决于进出口商品的需求弹性，在短期内国际收支逆差会进一步加剧。因为贬值将导致国内物价的上升，而物价的上升将对外贸状况的改善产生不利影响，并抵消贬值所带来的好处。财政政策和货币政策的主要特点是通过调整支出量来减少外贸顺、逆差，而汇率政策的主要特点是通过调整支出结构，来减少国际收支失衡。

综上所述，在开放经济条件下，国内经济活动和国际经济活动处于一种普遍的联系之中，每一项政策措施都将涉及国内经济活动和国际经济活动两部分，而政策措施的效果根据汇率制度的不同而不同。

(四)开放经济中的最优政策配合

内在均衡与外在均衡的矛盾要求经济学家寻找出最优政策配合的方案。最优政策配合的含义是：在国内外需要不同的调节政策的情况下，所采用的政策应使其中一种政策的积

极作用超过另一种政策的消极作用。在选择最优政策时，首先，应该注意各种政策对内与对外的不同影响。货币政策对外的影响往往要大于对内的影响，例如，货币量增加通过利率下降对国内总需求的刺激作用，比利率下降对资本流入的影响要小。财政政策对内的影响往往要大于对外的影响，例如，增加政府支出引起的国内生产总值增加的作用要大于增加进口的作用。其次，应该确定政策所要解决的主要问题。例如，如果在国内经济衰退与国际收支盈余的情况下，主要是要解决国内经济衰退问题，那就要把政策重点放在刺激国内经济上。最后，要把各种政策配合运用，用一种政策的积极作用去抵消另一种政策的副作用。

加拿大经济学家罗伯特·蒙代尔(Robert A. Mundell)提出了解决最优政策配合的有效市场分类原理。这一原理认为，每一种政策手段都应当用于使其能产生最大的有利影响的市场或经济环境。其对另一市场或经济环境所必然产生的某种副作用，可用性质相反的另一种经济手段加以抵消。这样，两种经济政策的相互配合就可以达到此种目的。例如，在国内通货膨胀与国际收支盈余的情况下，应该采用紧缩性财政政策以制止通货膨胀，同时采用扩张性货币政策增加货币量，降低利率，以使资本流出，克服国际收支盈余。在国内经济衰退与国际收支赤字情况下，则可用扩张性财政政策与紧缩性货币政策相结合，以摆脱国内经济衰退，同时又吸引外资克服国际收支赤字。

此外，还可以用对外经济政策来配合国内经济政策。例如，在国内经济均衡与国际收支赤字的情况下，可以通过支出转换政策来调节。支出转换是在对国内产品总需求保持不变的情况下，改变总需求的构成，即通过保护贸易政策或汇率贬值政策来减少进口，以使国内经济仍保持均衡，而国际收支赤字得以消除。

最优政策配合是一个很复杂的问题，不但要考虑到国内国外的经济状况、政策目标、政策效应等问题，还要考虑到各种复杂的政治因素、国际关系、一国的历史传统等问题。例如，在通过增加进口来消除国际收支盈余时，应考虑到本国的边际进口倾向有多大。边际进口倾向是由许多经济与非经济因素决定的，在一定时期内有相对稳定性。如果一国由于历史原因边际进口倾向较低，那么，增加进口消除国际收支盈余的作用就有限。

在通过扩张性货币政策降低利率，以吸引资本流入，消除国际收支赤字时，还要考虑资本流动对本国利率变动的反应程度，这种反应程度在相当程度上取决于一国的政局是否稳定，投资环境与政策是否足以吸引外资，等等。在通过出口来增加国内生产总值，消除国际收支赤字时，应考虑到国际经济形势及世界市场对本国出口产品的需求弹性。如果国际经济处于衰退时期，而且本国出口产品在世界市场上的需求弹性低，那么，这一政策就很难奏效。



本章小结

(1) 当一国处于开放经济状态下的时候，它的经济运行及其调节与各国经济之间是相互关联、相互影响的，这些影响都是通过各种国家间的交换来传导的，如产品国家间的交换——国际贸易，资本国家间的交换——国际金融，货币国家间的交换——汇率等，这些交换都可以用本国对外国的收入和本国对外国的支出来表示，这些收入与支出的总和被称

作国际收支。从国民收入核算角度讲，国际收支的状况用国际收支平衡表来表示；从国民收入决定角度讲，国际收支的规律用国际收支均衡条件来解释。

(2) 国际收支平衡表是在一定时期内一个国家(包括居民、企业和政府)与世界其他国家之间全部经济交易的系统记录。外国政府、居民和企业把货币支付给本国的活动，均为收入，记入“贷方”；本国政府、居民和企业把货币支付给外国的活动，均为支出，记入“借方”。国际收支平衡表主要包括经常项目、资本和金融项目和官方储备项目。国际收支平衡指经常项目与资本项目的总和平衡，国际收支不平衡指经常项目与资本项目的借方与贷方不相等。当国际收支不平衡时，要通过官方储备项目的调整来实现平衡。

(3) 国际贸易是各国物品与劳务之间的交易。出口的增加提高了对国内产品的需求，从而总需求增加，并使国民收入增加。国民收入的增加会使进口增加，但由于这时国民收入的增加是由出口增加引起的，一般来说，出口增加所引起的国民收入增加不会全用于进口(即边际进口倾向是小于 1 的)，因此，国内总需求中由对进口品的需求变为对国内产品的需求，从而与出口增加的影响相同，即国民收入进一步增加，贸易收支状况得以改善(贸易盈余增加或赤字减少)。

(4) 汇率就是以一国货币表示的另一国家的货币的价格，它表明用一定数量的某国货币能够换取多少数量的另一国货币。一国货币在自由外汇市场上的均衡汇率取决于外汇的供给与需求，而外汇的供求关系又取决于该国的国际收支状况，该国的国际收支状况又受该国国民收入的影响。反之，汇率的变动又会影响该国的国际收支状况，进而影响该国的国民收入。

(5) 假设国内价格水平不变，国内外价格比不变，汇率不变，则国际收支的平衡就取决于国内的收入水平 Y 和利率水平 r，即 BP 曲线。本国货币的升值就相当于国内价格水平的上升(对国外买主而言)，也相当于国外价格水平的下降(对本国进口商而言)，因此导致本国出口减少和进口增加，这就使得净出口额下降，进而 BP 曲线向左移动；反之，净出口额上升，BP 曲线将向右方移动。当产品市场、货币市场和国际市场同时均衡时，即 IS 曲线、LM 曲线和 BP 曲线相交于一点，这叫作 IS-LM-BP 模型，这个模型也叫作开放宏观经济模型。IS-LM-BP 模型解释了一国处于开放经济状态下国民收入的决定和变化过程。

(6) 开放经济中的最优政策配合的含义是：在国内外需要不同的调节政策的情况下，所采用的政策应使其中一种政策的积极作用超过另一种政策的消极作用。经济学家蒙代尔提出了解决最优政策配合的有效市场分类原理。这一原理认为，每一种政策手段应当用于使其能产生最大的有利影响的市场或经济环境。其对另一市场或经济环境所必然产生的某种副作用，可用性质相反的另一种经济手段加以抵消，这样，两种经济政策的相互配合就可以达到此种目的。

复习思考题

一、基本概念

国际收支　国际收支平衡表　经常项目　资本项目　官方储备项目　汇率　直接标价法　间接标价法　固定汇率　浮动汇率　名义汇率　实际汇率　顺差　逆差　净出口

BP 曲线　外部均衡　内部均衡

二、判断题

1. 在国际收支平衡表中，经常项目被分为无形项目和有形项目(如服务)等。 (　　)
2. 由于存在国际收支的顺差或逆差，因此国际收支平衡表并不总是平衡的。 (　　)
3. 固定汇率是指一国货币同其他国货币的汇率固定不变。 (　　)
4. BP 曲线向右上方倾斜，说明较高的利率对应较低的收入水平。 (　　)
5. 当国内经济衰退而国际收支赤字并存时，采取扩张性政策就可以同时实现内在均衡与外在均衡。 (　　)

三、单项选择题

1. 本国价格下降则出口(　　)。
   A. 增加　B. 减少　C. 不变　D. 不确定
2. 如果人民币的汇率是 1/8 美元，则美元的汇率是(　　)。
   A. 1/8 元人民币　B. 4 元人民币　C. 2 元人民币　D. 8 元人民币
3. 对英镑和美元而言，如果英镑的汇率上升，意味着美元的汇率将(　　)。
   A. 上升　B. 下降　C. 不变　D. 两者之间没有关系
4. 经常项目账户的顺差意味着(　　)。
   A. 出口大于进口　B. 出口小于进口
   C. 出口等于进口　D. 出口的增加大于进口增加
5. 国际收支失衡是指(　　)。
   A. 国际收支平衡表的借方、贷方余额不等　B. 资本流出与流入不等
   C. 经常项目与资本项目的总和出现差额　D. 商品劳务的出口与进口不等
6. 中国从美国进口一批价值 50 万美元的商品，而且美国厂商把所得资金用于购买中国国债，中国的国际收支平衡表的变动是(　　)。
   A. 经常账户、资本账户的借方同记入 50 万美元
   B. 经常账户、资本账户的贷方同记入 50 万美元
   C. 经常账户的借方、贷方同记入 50 万美元
   D. 经常账户的借方、资本账户的贷方记入 50 万美元
7. 一日本厂商向美国出口 20 万美元的汽车，并把所得资金用来购买美国某种股票，日本的国际收支平衡表应作的变动为(　　)。
   A. 经常账户的借方、贷方同记入 20 万美元
   B. 资本账户的借方、贷方同记入 20 万美元
   C. 经常账户的借方记入 20 万美元，资本账户的贷方记入 20 万美元
   D. 经常账户的贷方记入 20 万美元，资本账户的借方记入 20 万美元
8. 人民币对美元的汇率下降，将使(　　)。
   A. 中国商品相对便宜，美国增加对中国商品的进口
   B. 中国商品相对便宜，中国增加对美国商品的进口
   C. 中国商品相对昂贵，美国增加对中国商品的出口

D. 中国商品相对昂贵，中国增加对美国商品的出口

9. 如果本国货币贬值，出口增加，进口减少，BP曲线将会发生的变化为(　　)。

A. 均衡点沿BP曲线移动　　B. BP曲线变得更平坦
C. BP曲线向右方移动　　D. BP曲线向左方移动

10. 仅仅运用紧缩政策就能实现内在均衡与外在均衡的情况是(　　)。

A. 国内通货膨胀与国际收支赤字　　B. 国内经济衰退与国际收支盈余
C. 国内通货膨胀与国际收支盈余　　D. 国内经济衰退与国际收支赤字

四、简答题

1. 和封闭经济相比，开放条件下的宏观经济分析有何特点？
2. 影响汇率的因素有哪些？
3. 列出国际收支平衡表的项目，说明为什么国际收支平衡表总是平衡的？
4. 什么是IS-LM-BP模型？
5. 财政政策与货币政策如何配合？
6. 开放经济中的最优政策配合的内容是什么？

五、计算题

1. 已知一经济社会的边际消费倾向MPS=0.25，边际税收倾向MPT=0.2，边际进口倾向MPM=0.1，如果出口增加20亿美元，求国内收入的变动。

2. 已知一经济社会的自主进口为600亿美元，MPM=0.1，MPS=0.4，MPT=0，总收入为5000亿美元。试求:

(1) 总进口是多少？

(2) 若自发进口增加10亿美元，国民收入如何变动？

3. 1983年美国的商品出口2000亿美元，商品进口2610亿美元，同时劳务等净出口190亿美元，假定统计误差为零，官方结算额(外国人持有的美国资产的净增加额)10亿美元。试求:

(1) 美国的贸易收支差额是多少？

(2) 美国的资本项目差额是多少？

4. 已知C=40+0.8Y，I=60亿美元，M=15+0.05Y，X=40亿美元。

(1) 求均衡收入是多少？

(2) 求贸易差额是多少？

(3) 假定增加10亿美元的自发出口，求均衡收入和贸易差额各是多少？

5. 假设美国和法国的汇率为每美元6法郎，试求:

(1) 用美元表示的法郎汇率为多少？

(2) 售价800法郎的香水的美元价格是多少？

(3) 售价1000美元的计算机的法郎价格是多少？

6. 设一国的边际进口倾向为0.1，边际储蓄倾向为0.3，当政府支出增加10亿元时，试求对该国进口的影响。

7. 已知日本的年利率为2%，美国的年利率为5%，现期汇率为每美元120日元，但

预期一年后汇率将变为每美元 115 日元。试求：

(1) 如果某人在美国存款 100 美元，一年后会得到多少美元？

(2) 把 100 美元换为日元在日本存款，会得到多少日元？

(3) 在哪个国家存款更划算？

8. 已知美国的市场利率为 5%，现行汇率为每美元 6.8 元人民币，假定预期明年汇率将变为每美元 7.1 元人民币，试计算中国的一年期国库券利率为多少时，才能吸引美国投资者？

六、论述题

1. 说明浮动汇率下国际收支逆差的调整过程。

2. 当一国经济处于既通货膨胀又有国际收支赤字时，应当采取什么样的政策措施？

阅 读 推 荐

1. 高鸿业. 西方经济学(宏观部分)[M]. 5 版. 北京：中国人民大学出版社，2011.
2. 保罗·克鲁格曼，罗宾·威尔斯. 宏观经济学[M]. 北京：中国人民大学出版社，2009.
3. 多恩布什，费希尔，斯塔兹. 宏观经济学[M]. 北京：中国人民大学出版社，2004.
4. R. 格伦·哈伯德，安东尼 P. 奥布赖恩. 经济学(宏观)[M]. 北京：机械工业出版社，2011.
5. 多米尼克·萨尔瓦多. 国际经济学[M]. 北京：清华大学出版社，2011.
6. 人大经济论坛
7. 中国经济学教育科研网
8. 国务院发展研究中心信息网
9. 中国经济信息网
10. 中华人民共和国国家统计局

随身课堂

宏观经济学 Macroeconomics

微信扫天下 课程掌中观





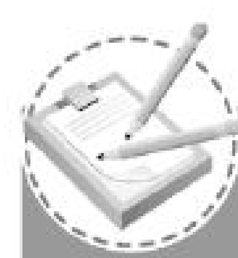
第九章　失业与通货膨胀理论

学习要点及目录

- 重点掌握自然失业率；不同学派的菲利普斯曲线的政策含义。
- 掌握失业的不同分类；奥肯定理。
- 掌握通货膨胀的类型与原因；凯恩斯学派与货币学派的区别。
- 了解失业与经济效率的辩证关系；理解关于通货膨胀的不同的理论解释。

核心概念

失业　自然失业率　通货膨胀　菲利普斯曲线



引导案例

菲利普斯曲线在美国的运用

通货膨胀与失业之间的交替关系被称为菲利普斯曲线。这个名称是为了纪念第一个研究了这种关系的经济学家而命名的。20 世纪 70 年代末 80 年代初，美联储主席为反通货膨胀所付出的代价说明了菲利普斯曲线的存在。

20 世纪 70 年代，滞胀一直困扰着美国。1979 年夏，通货膨胀率高达 14%，失业率高达 6%，经济增长率不到 1.5%。在这种形势下，沃尔克被卡特任命为美联储主席。沃尔克上台后把自己的中心任务定为反通货膨胀。他把贴现率提高到 12%，货币量减少，但到 1980 年 2 月通货膨胀率仍高达 14.9%。与此同时，失业率高达 10%。沃尔克顶住各方面压力，继续实施这种紧缩政策，终于在 1984 年使通货膨胀率降至 4%，开始了 20 世纪 80 年代的繁荣。

沃尔克反通货膨胀的最终胜利是以高失业为代价的。经济学家把通货膨胀率减少了 1%的过程中每年国内生产总值减少的百分比称为牺牲率。国内生产总值减少必然引起失业加剧。这充分说明通货膨胀与失业之间在短期内存在交替关系，实现低通货膨胀在一定时期内以高失业为代价。

经济学家把牺牲率确定为 5%，即通货膨胀率每年降 1%，每年的国内生产总值减少 5%，沃尔克把 1980 年 10%的通货膨胀率降低至 1984 年的 4%，按此推理，每年减少的国内生产总值应为 30%。实际上，国内生产总值的降低并没有这么严重。其原因在于沃尔克坚定不移地反通货膨胀决心使人们对通货膨胀的预期降低，从而菲利普斯曲线向下移动。这样，反通货膨胀的代价就小了。但代价仍然是有的，美国这一时期经历了自 20 世纪 30

年代以来最严重的衰退，失业率达到 10%。反通货膨胀付出的代价证明了短期菲利普斯曲线的存在，也说明了维持物价稳定的重要性。

(资料来源：缪代文. 微观经济学与宏观经济学[M]. 北京：高等教育出版社，2008：169.)



案例导学

传统经济学认为，经济增长会导致工资提高，工资提高会引起物价上涨，从而引起通货膨胀率上升。著名的菲利普斯曲线是一条向右下方倾斜的曲线，它显示了失业率和通货膨胀率之间存在的反相关关系，即如果失业率较低，通货膨胀率就会较高；如果通货膨胀率较低，失业率就会较高。因此，一个国家要保持较低的通货膨胀率，就必须接受较低的经济增长率。要保持较高的经济增长速度，就必须付出高通货膨胀的代价。

因此，了解菲利普斯曲线对观察和发现许多经济事件中的发生原因和发展趋势是至关重要的。特别是决策者在运用各种政策工具时，会经常需要考虑并利用到这种交替关系。因为在短期决策内政府可以通过改变财政支出量、税收量和货币的发行量来影响经济发展中的通货膨胀与失业量的结合时期。

第一节 失 业 理 论

失业是最直接而又最严重地影响人们的宏观经济问题。对大多数人来说，失去工作意味着生活水平的下降和心理折磨。在所有宏观经济指标中，就业率和失业率最直接地被公众感知。实现高就业、低失业，在政府制定的宏观经济目标中居于显著地位。经济学家研究失业的目的是确定其原因，并帮助改善影响失业者的公共政策。

一、失业的基本概念

(一)失业及失业的统计

有工作能力的人在工作，被称为就业。失业是就业的反面，凡在一定年龄范围内愿意工作而没有工作，并正在寻找工作的人都是失业。

各国对工作年龄和失业的范围都有不同的规定。在美国，工作年龄是 16～65 岁。属于失业范围的人包括：第一，新加入劳动力队伍第一次寻找工作，或重新加入劳动力队伍正在寻找工作已达 4 周以上的人；第二，为了寻找其他工作而离职，在找工作期间作为失业者登记注册的人；第三，被暂时辞退并等待重返工作岗位而连续 7 天未得到工资的人；第四，被企业解雇而且无法回到原工作岗位的人，即非自愿离职者。

我国目前规定的劳动年龄界限，男性为 16～60 岁，女性为 16～55 岁。在这个年龄范围的人口数，被称为“劳动适龄人口数”。

衡量一个经济中失业状况的最基本指标是失业率。失业率(Unemployment Rate)是指劳动力中失业者的百分比。劳动力(Labor Force)总数等于就业人数加上失业人数。因此，失

业率公式如下。

$$失业率=\frac{失业人数}{劳动力总数}\times 100\%=\frac{失业人数}{就业人数+失业人数}\times 100\%$$

【例 9-1】如果就业人数为 2250 万人，失业人数为 250 万人，那么，失业率是多少？

【解析】因为失业率=$\frac{失业人数}{就业人数+失业人数}\times 100\%$

所以，失业率=$\frac{250}{2250+250}\times 100\% = 10\%$

各国失业率的统计方法略有不同。例如，美国通过对 55 000 户进行抽样调查来估算失业率，并在每月第一个星期五发表上月的失业率估计数字。

失业率不仅可以反映失业的严重程度，而且可以反映出一国失业的特点。例如，表 9-1 是美国的几类失业率情况。

表 9-1　美国的几类失业率情况[①]　　%

时　间	总失业率	男　性	女　性	16～19 岁	白　人	黑人及其他人
1978 年第四季度	5.9	4.1	5.7	16.3	5.1	11.5
1983 年第一季度	10.4	9.7	8.9	22.8	9.1	18.5
1986 年第一季度	7.1	6.0	6.5	18.5	5.9	13.1

由上表可以看出：第一，一般来说，男性失业率略低于女性；第二，青年人失业率最高；第三，黑人及其他有色人种的失业率大大高于白人，这反映了就业中的种族歧视。

经济的自然失业率(Natural Rate of Unemployment)指经济中正常情况下存在的失业量。“自然”这个词绝不意味着这种失业率是合意的或必然的。它仅仅是指即使在长期中这种失业也不会自行消失。经济中总有某种失业，而且各年的失业量都在变动。失业率围绕正常失业率而波动，正常失业率被称为自然失业率，失业率与自然失业率的背离被称为周期性失业(Cyclical Unemployment)，即指失业量围绕其自然失业率的逐年波动。

失业的统计看似简单，实际上并非如此。区分全职工作的人和完全不工作的人容易，但区分失业者和不作为劳动力的人则要难得多。因为进入与退出劳动力是极为常见的，所以很难解释失业统计数字。一方面，一些报告认为是失业者实际上并没有努力去找工作，他想使自己符合领取政府失业救济金的资格，或者他们实际上在工作但“暗中”获得报酬。因此把这些人作为就业者更为真实。另一方面，一些报告认为不是劳动力的人实际上想工作。这些人会努力去找工作，但在失败的寻职之后放弃了努力。这些人被称为丧失信心的工人(Discouraged Workers)，尽管他们实际上是没有工作的工人，但并没有被标示在失业统计中。

此外，失业统计数字并没有使人们了解到失业在社会各阶层之间的分布情况。因此，在分析这一统计数字时还必须注意以下差异：①地区性差异；②性别之间的失业率差异；

① 美国劳动统计局. 就业与收入[M]. 1979, 1983, 1986.

③不同群体之间的失业率差异。

小贴士

为什么欧洲的失业率一般比美国高

从 20 世纪 80 年代以来，欧洲的失业率平均高于美国，这必然反映出欧洲的自然失业率相对于美国上升了。原因有三。

第一，慷慨的欧洲失业保险津贴。欧洲国家付给失业工人的津贴占工资的百分比比美国要高得多，工人领取津贴的时间也要长得多，常常以年计算。欧洲这些慷慨的津贴降低了工作搜寻的成本，增加了失业持续时间，提高了自然失业率。

第二，强大的欧洲工会。欧洲工会比美国强大得多，在美国，工会在集体谈判中只代表不到 15%的工人，而在法国、德国、意大利和西班牙这一比例高于 60%，工会设定的高于市场出清水平的工资率使得劳动需求量低于供给量，导致更高的失业率。

第三，严格的工作规则。欧洲政府给企业强加的工作规则能增加失业。例如，欧洲企业要解雇工人要比美国企业困难得多，结果，欧洲企业创造新工作岗位的意愿较弱。因此，在欧洲，在衰落行业丢掉工作的工人在成长行业找不到充足的新工作机会，从而使结构性失业率更高。

(二)充分就业的含义

充分就业并非人人都有工作，充分就业时仍然有一定的失业。失业可以分为由于需求不足而造成的周期性失业与由于经济中某些难以克服的原因而造成的自然失业。消灭了周期性失业时的就业状态就是充分就业。充分就业与自然失业的存在并不矛盾。实现了充分就业时的失业率被称为自然失业率、充分就业的失业率或长期均衡的失业率。

(三)失业的持续时间

失业持续时间(Duration of Spells of Unemployment)指失业者连续失业的时间。这一指标可以反映劳动力流动情况，即失业变动情况。在失业率既定的情况下，失业持续时间越短，说明劳动力流动越大，即流入与流出失业池的速度越快。表 9-2 所列是 1974 年和 1975 年美国各种失业持续时间的人员的比例。

表 9-2　1974 年和 1975 年美国各种失业持续时间的人员的比例①　%

失业周数	1974 年	1975 年
1～4	4.2	2.6
5～14	22.4	15.6
15～26	31.7	27.0
27～39	21.1	22.3
40 以上	20.7	32.5

① R. 多恩布施，S. 费希尔. 宏观经济学[M]. 北京：中国人民大学出版社，2000：546.

一直都没有工作和从来都不愿意工作的失业者寥寥无几。对大多数失业者来说，失业只持续一个时期。对有些失业者来说，失业只是几天的事；对于其他失业者来说，失业可能持续几个月；而对另外一些长期失业者来说，失业也许持续几年。影响失业的持续时间有以下三个重要因素。

(1) 失业人数(失业存量的规模)。

(2) 失业存量的流入速度和流出速度。

(3) 经济周期的阶段。

表 9-2 说明，失业时间为半年以上的人在 1974 年占 41.8%，而 1975 年占 54.8%。这反映了相当一部分失业者处于长期失业状态。如何解决这些人的就业就是一个难题。

(四)失业率分布

失业率分布指标反映了各群体(如不同年龄、不同性别群体)与因各种原因失业的人员的比例。表 9-3 所列是以美国 1986 年 4 月的情况为例。

表 9-3 美国 1986 年 4 月各群体与各种失业原因的人员的比例① %

	被解雇	离职	重新就业	新就业
16～19 岁	21.9	5.4	25.7	47.0
20 岁以上				
男性	80.1	5.4	12.8	1.9
女性	52.8	10.0	31.3	6.0

采用以上多种指标来反映失业状况，可以对失业的特点、各方面情况有更全面深入的了解，从而为分析失业的原因，并提出解决失业问题的措施提供了方便。

二、失业的种类

失业有很多种类，根据主观愿意就业与否，分为自愿失业与非自愿失业。

所谓自愿失业是指工人所要求的实际工资超过其边际生产率，或者说不愿意接受现行的工作条件和收入水平而未被雇用而造成的失业。由于这种失业是由于劳动人口主观不愿意就业而造成的，所以被称为自愿失业，无法通过经济手段和政策来消除，因此不是经济学所研究的范围。另一种是非自愿失业，是指有劳动能力、愿意接受现行工资水平但仍然找不到工作的现象。这种失业是由于客观原因所造成的，因而可以通过经济手段和政策来消除。经济学中所讲的失业是指非自愿失业。非自愿失业由于其形成的原因不同，可以分成两种类型：自然失业和周期性失业。

(一)自然失业

1. 自然失业的含义

自然失业(Natural Unemployment)又称长期均衡失业。这种失业是因为在经济中造成失

① R. 多恩布施，S. 费希尔. 宏观经济学[M]. 北京：中国人民大学出版社，2000：548.

业的有些原因(如劳动力的流动等)难以克服，而劳动市场总不是十分完善的。这种失业的存在不仅是必然的，而且是必要的。因为这种失业的存在，能作为劳动后备军随时满足经济对劳动的需求，并能作为一种对就业者的“威胁”而迫使就业者提高生产效率。此外，各种福利支出(失业补助、贫困补助等)的存在，也使得这一定失业水平的存在不会成为影响社会安定的因素，是社会可以接受的。

自然失业情况的严重与否，用自然失业率的高低来表示。自然失业率的高低，取决于以下几个因素：①劳动市场的组织状况，即劳动市场是否完善，例如，是否有职业介绍所，信息是否畅通等；②劳动力的人口组成，即各群体人员在总劳动力中所占的比例；③失业者寻找更好工作的能力与愿望；④工作的可获得性与类型；⑤不同厂商之间劳动力需求的变动；⑥新加入劳动力队伍的人员的比例。

自然失业率由各国政府根据实际情况确定。各国在各个时期所确定的自然失业率都不同。从“二战”后的情况看，自然失业率有不断上升的趋势。以美国为例，20 世纪 50—60 年代的自然失业率为 3.5%～4.5%，即有 95.5%～96.5%的劳动者就业就是实现了充分就业。70 年代的自然失业率为 4.5%～55%，80 年代的自然失业率为 5.5%～6.5%。

2. 自然失业的种类

自然失业由于其形成的具体原因不同，又可以分为以下几种。

1) 摩擦性失业

摩擦性失业(Frictional Unemployment)是指生产过程中难以避免的、由于转换职业等原因而造成的短期、局部失业。这种失业的性质是过渡性的或短期性的。它通常起源于劳动的供给一方，因此被看作是一种求职性失业，即一方面存在职位空缺，另一方面存在着与此数量对应的寻找工作的失业者，这是因为劳动力市场信息的不完备，厂商找到所需雇员和失业者找到合适工作都需要花费一定的时间。摩擦性失业在任何时期都存在，并将随着经济结构变化而有增大的趋势，但从经济和社会发展的角度来看，这种失业的存在是正常的。

2) 结构性失业

结构性失业(Structural Unemployment)是指由劳动力的供给和需求不匹配所造成的失业，其特点是既有失业，也有职位空缺，失业者或者没有合适的技能，或者居住地点不当，因此无法填补现有的职位空缺。结构性失业在性质上是长期的，而且通常起源于劳动力的需求方。结构性失业是由经济变化导致的，这些经济变化引起特定市场和区域中的特定类型劳动力的需求相对低于其供给。

造成特定市场中劳动力的需求相对低的原因可能有：第一，技术变化，原有劳动者不能适应新技术的要求，或者是技术进步使得劳动力需求下降。第二，消费者偏好的变化。消费者对产品和劳务的偏好的改变，使得某些行业扩大而另一些行业缩小，处于规模缩小行业的劳动力因此而失去工作岗位。第三，劳动力的不流动性。流动成本的存在制约着失业者从一个地方或一个行业流动到另一个地方或另一个行业，从而使得结构性失业长期存在。

3) 季节性失业

季节性失业(Seasonal Unemployment)是指随着季节变换而变化的失业。随着一年当中

的季节变化，市场对特定类型的劳动需求发生变化，从而导致一部分工人失业。在建筑业、农业和旅游业，工人有规律地面临季节性失业。例如，由于气候的原因，在许多地方，冬季建筑施工会放慢，对建筑工人的需求会减少。

(二)周期性失业

1. 周期性失业的含义

就业水平取决于国民收入水平，而国民收入水平又取决于总需求水平。周期性失业(Cyclical Unemployment)是由于总需求不足而引起的短期失业。它一般出现在经济周期的衰退或萧条阶段，故称周期性失业。当经济发展处于一个周期中的衰退期时，社会总需求不足，因而厂商的生产规模也缩小，从而导致较为普遍的失业现象。周期性失业对于不同行业的影响是不同的，一般来说，需求的收入弹性越大的行业，周期性失业的影响越严重。

2. 充分就业与周期性失业

充分就业并不是指人人都有工作，而是指经济社会中已经消灭了周期性失业但还存在着自然失业的一种就业状态。自然失业是任何社会都难以避免的，因为它是由任何社会都难以克服的一些原因所造成的。而周期性失业则是可以消除的。因此，一个社会只要消灭了周期性失业，就算达到了充分就业。

3. 周期性失业原因的图示

可以用紧缩性缺口来说明周期性失业产生的原因。紧缩性缺口是指实际总需求小于充分就业的总需求时，实际总需求与充分就业总需求之间的差额，可用图 9-1 来说明紧缩性缺口与周期性失业的关系。

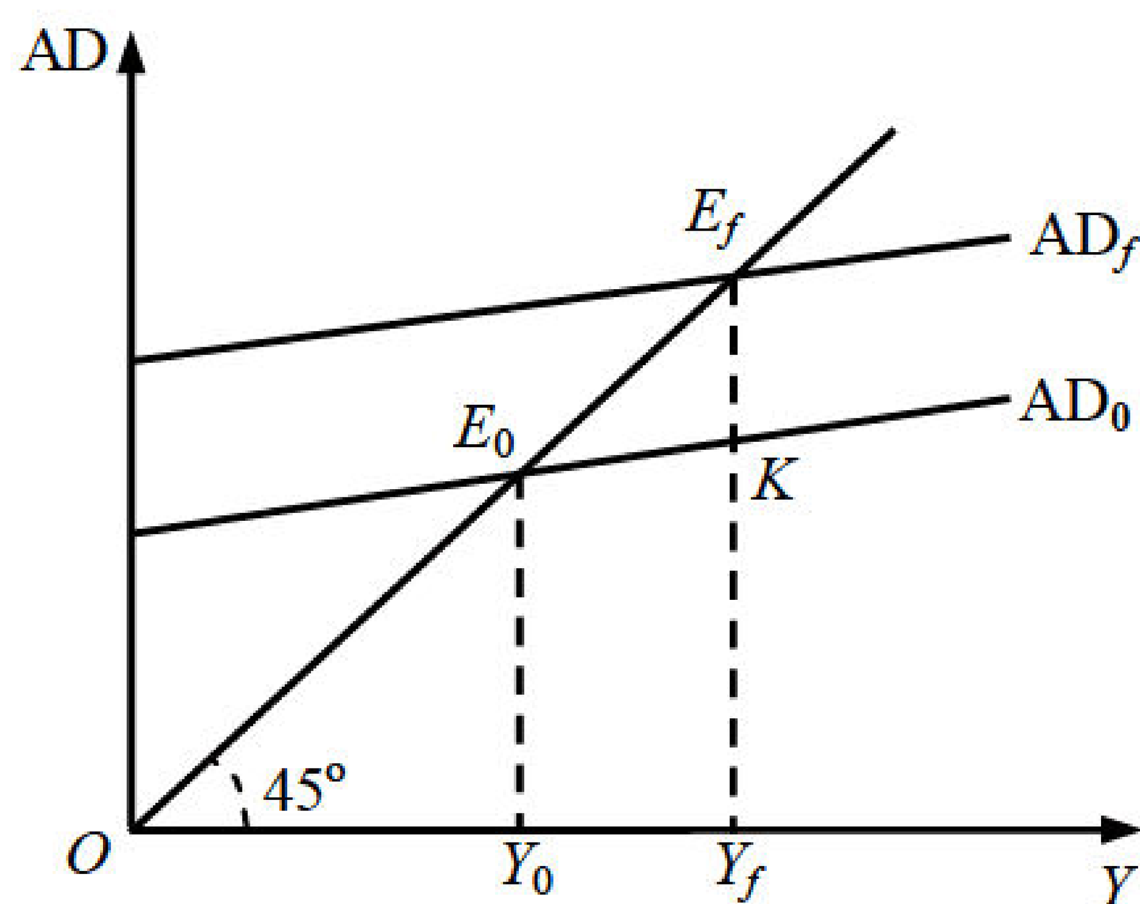


图 9-1　紧缩性缺口与周期性失业的关系

在图 9-1 中，横轴代表国民收入，纵轴代表总需求。当国民收入为 Y_f 时，经济中实现了充分就业，Y_f 为充分就业的国民收入。实现这一国民收入水平所要求的总需求水平为 AD_f，即充分就业的总需求。但现在的实际总需求为 AD_0，这一总需求水平决定的国民收入为 Y_0，$Y_0<Y_f$，这就必然引起失业。$Y_0<Y_f$ 是由于 $AD_0<AD_f$ 造成的。因此，实际总需求 AD_0 与充分就业总需求 AD_f 之间的差额(图中的 E_fK)，就是造成这种周期性失业的根源。这种失业由总需求不足引起，因而也被称为“需求不足的失业”。

(三)隐蔽性失业

除了上述几种主要失业类型外，经济学中常说的失业类型还包括隐蔽性失业，所谓隐蔽性失业是指表面上有工作，实际上对产出并没有做出贡献的人，即有“职”无“工”的人，也就是说，这些工作人员的边际生产力为零。当经济中减少就业人员而产出水平没有下降时，即存在着隐蔽性失业。美国著名经济学家威廉·阿瑟·刘易斯(William Arthur Lewis)曾指出，发展中国家的农业部门存在着严重的隐蔽性失业。此外介于失业与充分就业之间还存在一种不充分就业。“不充分就业”一词，用以指称那些仅能找到比正常时间短的工作的就业人员——兼职工人、季节性工人、打零工的人或临时工的状态。

三、奥肯定理

美国经济学家阿瑟·奥肯(Arthur M. Okun)在20世纪60年代所提出的奥肯定理，说明了失业率与实际国民收入增长率之间的关系。

奥肯定理是说明失业率与国民收入增长率之间关系的经验统计规律。这一规律表明，失业率每增加1%，则实际国民收入减少2.5%；反之，失业率每减少1%，则实际国民收入增加2.5%。

理解这一规律应注意以下几点。

第一，它表明了失业率与实际国民收入增长率之间是反方向变动的关系。

第二，失业率与实际国民收入增长率之间1∶2.5的关系只是一个平均数，是根据经验统计资料得出来的。在不同的时期并不是完全相同的。

第三，奥肯定理主要适用于没有实现充分就业情况，即失业率是周期性失业的失业率。

奥肯定理可以用下列公式来表示。

$$u=\overline{u}-\alpha\frac{y-\overline{y}}{\overline{y}} \tag{9-1}$$

式中：u为实际失业率，$\overline{u}$为自然失业率，y为实际国民收入，$\overline{y}$为充分就业的国民收入，α为一个参数，即失业率变动与实际国民收入变动之间的关系。奥肯对美国的α参数估计为0.3左右，这说明在美国，如果实际国民收入比充分就业国民收入高1%，则实际失业率比自然失业率低0.3%左右。

四、失业问题的严重性

失业本身不仅是一个严重的经济问题，而且会带来一系列的社会问题。失业的社会影响虽然难以估计和衡量，但它很容易被人们感受到。失业威胁着作为社会单位和经济单位的家庭的稳定。没有收入或收入遭受损失，家庭的要求和需要得不到满足，家庭关系将因此而受到损害。西方有关的心理学研究表明，解雇造成的创伤不亚于亲友的去世或学业上的失败。此外，家庭之外的人际关系也受到失业的严重影响。失业者在寻找工作过程中所遭遇的挫折会在很大程度上影响他的自尊和自信。

失业的经济影响非常明显，具有劳动能力的人没有劳动的机会，失业人员失去劳动收入，没有消费能力；不能参与经济体系中生产消费的循环。这意味着劳动资源的浪费，说

明人力、资本和相关的生产性资源没有得到合理的组合配置。高失业率本身意味着经济体系易遭受较严重的破坏。所以解决失业问题历来是各国政府最关心的问题之一。失业问题的严重性对于政府和经济学研究已达成共识。但失业问题本身是一个复杂的社会问题，对于解决失业问题，政府应该做什么，这一点在经济学研究领域还存在着争议。

第二节 通 货 膨 胀

通货膨胀是当今世界各国普遍关注的经济难题。无论是发达的西方资本主义国家，还是广大的发展中国家，在其经济发展的过程中，或多或少都遇到了通货膨胀问题，控制通货膨胀已成为各国政府的主要目标之一。通货膨胀是一种货币现象。

一、通货膨胀的界定及衡量

(一)通货膨胀的定义

由于通货膨胀问题的复杂性，经济学界至今还没有一个大家都能接受的普遍定义，各个经济学派都从各自的角度出发来定义通货膨胀。有的经济学者认为，通货膨胀就是普遍、持续的物价上涨，这是从现象、后果上对通货膨胀所下的定义。也有的经济学者从本质上来揭示通货膨胀，认为通货膨胀是由于货币发行过度，超过了产出的增长需要所致。

这两种定义都有一定道理：第一种定义较为清晰，容易理解；而第二种定义从根本上指出通货膨胀是一种货币现象。但这两种定义又都有其不足的一面：现象类定义没有揭示出通货膨胀的原因；本质类定义又过于抽象，没有指出通货膨胀的表现。现综合这两类定义，取长补短，就得到了通货膨胀的一般定义。

通货膨胀的一般定义，是指货币(纸币)发行且超过流通中实际货币需要量而引起的商品和劳务的价格普遍持续地上涨，或货币持续地贬值。

(二)通货膨胀的度量

通货膨胀率(Inflation Rate)是指物价总水平的年度上涨百分比。如果所有的物品价格都按同比例上升，那么通货膨胀的衡量就很容易了。问题是不同物品的价格以不同比率上升，有些物品的价格甚至可能下降。

究竟如何衡量通货膨胀呢？经济学家通常用物价指数(Price Index)来衡量价格上涨的幅度，为了便于比较，物价指数衡量任何一个既定年份相对于共同基年的价格水平。根据定义，基年的物价指数为 100。任何其他年份的物价指数由该年价格水平与基年价格水平的比率乘 100 计算而得。

$$gP=\frac{\sum_{i=1}^{n}P_i^tQ_i^t}{\sum_{i=1}^{n}P_i^0Q_i^t}\times 100=\frac{P_1^tQ_1^t+P_2^tQ_2^t+\cdots+P_n^tQ_n^t}{P_1^0Q_1^t+P_2^0Q_2^t+\cdots+P_n^0Q_n^t}\times 100 \qquad (9\text{-}2)$$

式中：P_i^t 为 t 年第 i 种商品的价格；Q_i^t 为 t 年第 i 种商品的数量；t 为报告期(现期)；0 为

比较期(基期)；$i=1,2,3,\cdots,n$。

根据计算物价指数时包括的商品品种的不同，有几种不同的物价指数可用于衡量通货膨胀。

第一，消费物价指数(Consumer Price Index，CPI)又称零售物价指数或生活费用指数，是衡量各个时期居民个人消费的商品和劳务零售价格变化的指标。

第二，批发物价指数(Wholesale Price Index，WPI)，是衡量各个时期生产资料(即资本品)与消费资料(即消费品)批发价格变化的指标。

第三，国内生产总值平减或折算指数(GDP deflator，IPD)，是衡量各个时期一切商品与劳务价格变化的指标。

$$\text{IPD}=\frac{\text{以现期价格计算的GDP}}{\text{以基期价格计算的GDP}}\times 100 \tag{9-3}$$

第四，生产物价指数(Producer Price Index，PPI)。与 CPI 不同，主要的目的是衡量企业购买的一篮子物品和劳务的总费用。由于企业最终要把它们的费用以更高的消费价格的形式转移给消费者，所以，通常认为生产物价指数的变动对预测消费物价指数的变动是有用的。

小贴士

通货膨胀率不等于生活费用指数

按理说，消费物价指数计算所选的一篮子物品与劳务是消费者常用的。这些物价的变动应该是消费者生活费用指数的变动。实际上，这两者之间确实密切相关，但并不完全相同，而且这种差别还是相当重要的。

首先，消费者存在替代倾向。消费者往往要用价格较低的物品替代价格较高的物品。消费物价指数反映这些物价总水平的变动，并不反映各种物品的具体价格与各种物品之间的相对价格。比如，消费者买橘子和苹果。如果橘子价格上升幅度大而苹果价格没变，反映在消费物价指数上，一定是上升了。但消费者的这种替代是经常发生的。这样，消费物价指数就高估了生活费用指数。

其次，消费物价指数反映不出新物品引进对生活费用的影响。新物品使消费者有了更多的选择。但由于新物品并没有包括在固定的一篮子物品中，所以，消费物价指数反映不出这种变化。

最后，也是最重要的，消费物价指数无法反映产品质量的变动。在物品价格的变动中，有些物品价格上升可以称为通货膨胀，会使生活费用指数提高。例如，质量相同的面包、蔬菜、水果，由于供给减少，价格上升。这种价格上升包括在小物价指数中，反映了生活费用增加。但另一些物品价格上升是因为质量得到了改进。例如，汽车的价格上升了 10%，这是因为汽车马力更大、行驶更安全或操作更简便了。消费物价指数只反映出物价水平上升了，而反映不出是由于什么原因上升。

(三)通货膨胀的分类

经济学家们根据不同的标准来对通货膨胀进行分类。这里所介绍的是根据通货膨胀的严重程度所进行的分类。按照通货膨胀的严重程度，可以将其分为以下四类。

第一，爬行的通货膨胀，又称温和的通货膨胀，其特点是通货膨胀率低而且比较稳定。

第二，加速的通货膨胀，又称奔驰的通货膨胀，其特点是通货膨胀率较高(一般在两位数以上)，而且还在加剧。

第三，超速通货膨胀，又称恶性通货膨胀，其特点是通货膨胀率非常高(一般在三位数以上)，而且完全失去了控制。这种通货膨胀会引起金融体系和经济完全崩溃，以至于政权的更迭。例如，第一次世界大战后德国的通货膨胀与国民党政府垮台前旧中国的通货膨胀就属于这种超速通货膨胀。

第四，受抑制的通货膨胀，又称隐蔽的通货膨胀。这种通货膨胀是指经济中存在着通货膨胀的压力，但由于政府实施了严格的价格管制与配给制，通货膨胀并没有发生。一旦解除价格管制并取消配给制，就会发生较严重的通货膨胀。原计划经济国家在经济改革过程中出现的通货膨胀就属于这种情况。

小贴士

德国的恶性通货膨胀

在第一次世界大战后，德国政府为了重建被战争破坏的经济，满足国内的支出要求，同时为了筹集资金以支付协约国在《凡尔赛协议》中所规定的战争巨额赔款，只能借助于印钞票这个办法了。

1919 年流通中的货币量大幅增长了 80%，价格也上涨了 91%。然而到了 1919 年年底，新的社会党政府试图使急剧上涨的通货膨胀率慢下来，开征了新的税种，政府财政收入也增加了。但是公债仍在增长，到了 1921 年中期，政府再次采取印钞票的手段来为其支出筹集资金。

此时，通货膨胀真正开始爆发，到 1923 年秋季，年度通货膨胀率令人吃惊地达到了 7 000 000 000 000%。

随着价格加速上涨，人们不愿意持有货币；在他们认识到这一点以前，货币已经没有什么价值了。因此，人们急于尽快把钱花光。可是，这反过来又会促使价格上涨。

对于许多德国人来说，这种结果的破坏作用巨大。人们一生的积蓄荡然无存。那些工资没有得到很快调整的人们发现，他们的实际收入骤然下降。随着企业，尤其是拥有货币资产的企业纷纷倒闭，很多人失去了工作，贫困泛滥成灾。

到 1923 年年底，德国货币实际上就变得毫无价值了，因此，1924 年发行了一种新币以取代旧币，新币的供应由政府严格控制。

二、通货膨胀的原因分析

(一)古典通货膨胀理论

古典经济学家以货币数量论为基础分析通货膨胀。最简单的货币数量论形式，表明经济中的一般物价水平(P)取决于货币供给(M)，用货币数量论方程式(Quantity Equation)表示则为

$$M \cdot V = P \cdot Y \tag{9-4}$$

式中：M 是货币数量；V 是货币流通速度(Velocity of Money)，通俗地讲，货币流通速度是

指一单位货币每年用于购买构成 GDP 的商品和服务而花出去的次数。$P \cdot Y$ 是 GDP 的名义价值。

根据这个理论，货币数量越多，物价水平越高。经济中所得到的货币量决定了货币的价值，而且货币量增长是通货膨胀的主要原因。正如经济学家米尔顿•弗里德曼指出的“通货膨胀永远而且处处是一种货币现象”。为了理解货币数量论的推理过程，需要考察交换方程式(有两种主要表述方式)：费雪方程式和剑桥方程式。美国著名经济学家欧文•费雪(Lrving Fisher)于 1911 年在其著作《货币的购买力》中阐述了他的著名交换方程式，即

$$M \cdot V=P \cdot T \tag{9-5}$$

交换方程式的另一种表述是剑桥方程式，它是 20 世纪初由剑桥学派提出来的，即

$$\frac{M}{P}=kY \tag{9-6}$$

对物价随货币供应量增加而提高的另一解释是所谓的利率机制。按马歇尔理论，增加货币供应量将导致利率下降，从而刺激投资，总需求增加将引起物价上涨。但随物价上涨，实际货币余额减少，利率将恢复到原有水平。

概括起来说，传统货币数量论包含以下几个要点：①货币量与物价的正比性，这也意味着货币需求函数的稳定性；②在货币和物价的传递机制中，货币供应量是原因，物价指数变化是结果；③货币是中性的，即货币在长期内对实际变量(如利率和产出水平)没有影响；④名义的货币存量是外生的。

根据货币数量论，在假定货币流通速度不变、货币需求的利率敏感度为零(不受利率变动影响)、产品市场永远供求平衡、产出水平完全是外生的，即不受货币因素和价格因素变动的影响条件下，物价上涨(通货膨胀率)等于货币供应增长率减去国民收入的增长率。

(二)需求拉动型通货膨胀

需求拉动型通货膨胀(Demand-Pull Inflation)是从总需求的角度来分析通货膨胀的原因，认为通货膨胀的原因在于总需求过度增长，总供给不足，即“太多的货币追逐较少的货物”，或者是“因为物品与劳务的需求超过按现行价格可得到的供给，所以一般物价水平便上涨”。总之，就是总需求大于总供给所引起的通货膨胀。因此，需求拉动型通货膨胀是由于总需求增加(即 AD 曲线持续向右位移)引起的一般价格水平的持续显著的上涨。

那么，到底是什么因素引起了总需求的过大？这个问题在经济学家之间一直争论很大。其一是凯恩斯主义的解释，强调实际因素对总需求的影响；其二是货币主义的解释，强调货币因素对总需求的影响。与此相应，就有两种需求拉上的通货膨胀理论。

1. 凯恩斯主义的观点

凯恩斯认为，当经济中实现了充分就业时，表明资源已经得到了充分利用。这时，如果总需求仍然增加，就会由于过度总需求的存在而引起通货膨胀。可以用膨胀性缺口这一概念来说明这种通货膨胀产生的原因。膨胀性缺口是指实际总需求大于充分就业总需求时，实际总需求与充分就业总需求之间的差额，可用图 9-2 来说明。

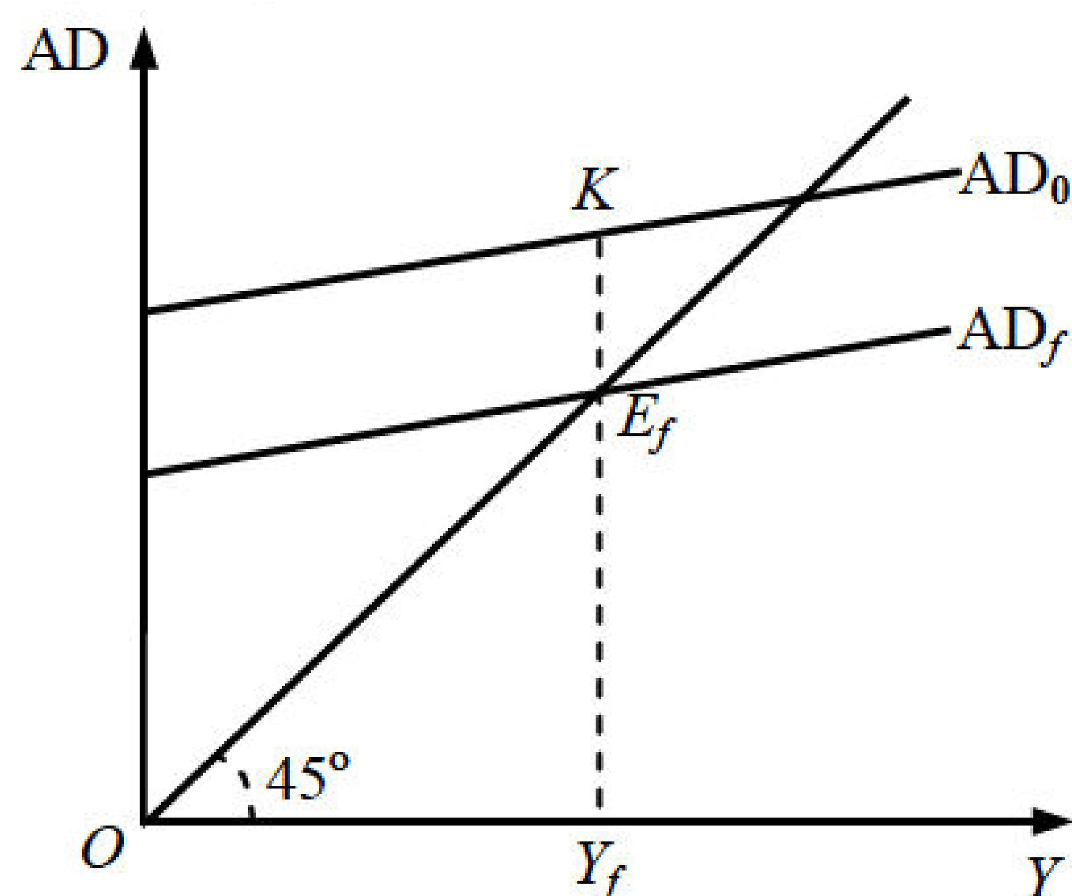


图 9-2　膨胀性缺口与通货膨胀的关系

在图 9-2 中，AD_f为充分就业的总需求，这时决定的国民收入 Y_f为充分就业的国民收入。但这时实际总需求为 AD_0。尽管总需求是 AD_0，但因为国民收入已经达到了充分就业的水平，无法再增加，所以，实际总需求 AD_0与充分就业总需求 AD_f之间的差额 KE_f就形成了膨胀性缺口。

还可用图 9-3 来说明充分就业与需求拉上的通货膨胀之间的关系。在图 9-3 中，横轴 OY 代表国民收入，纵轴 OP 代表价格。当总需求曲线为 AD_f时，国民收入达到了充分就业的水平 Y_f，价格水平为 P_0。当总需求增加到 AD_0时，国民收入已无法增加，价格水平上升到 P_1，这样就由于总需求过度而引起了通货膨胀。

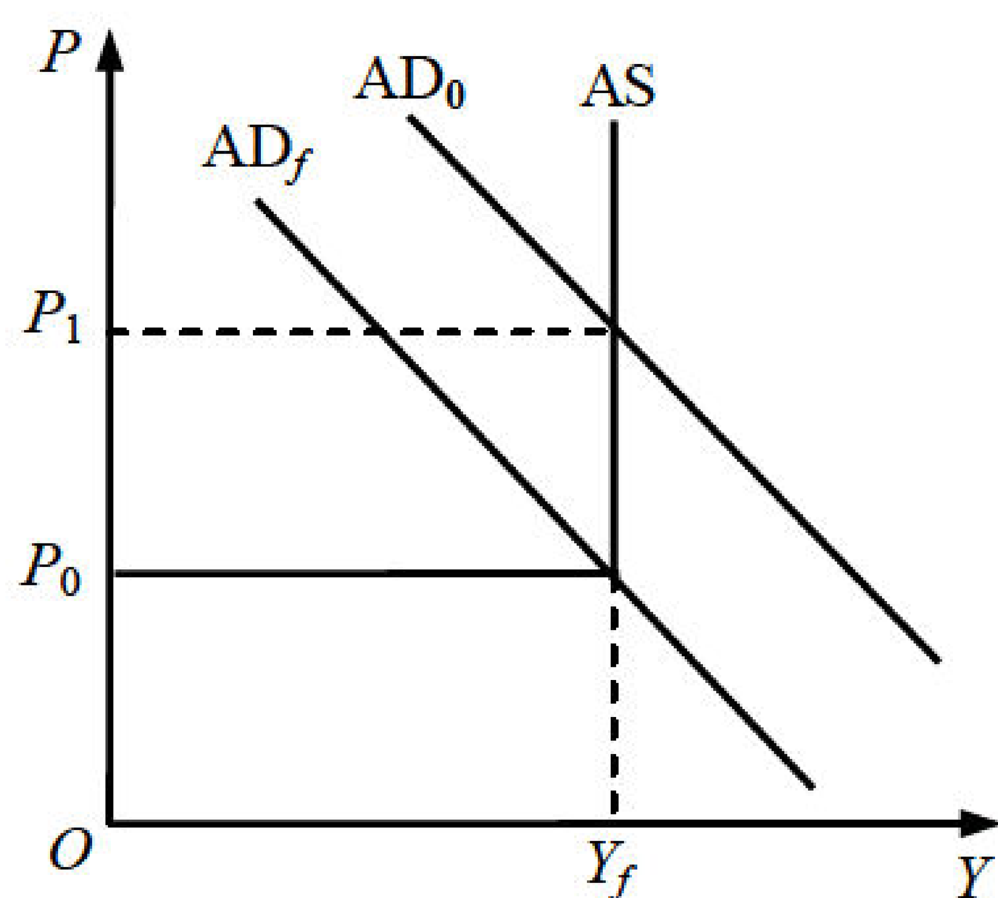


图 9-3　充分就业与需求拉上的通货膨胀

凯恩斯强调了通货膨胀与失业不会并存，通货膨胀是在充分就业实现后产生的。实际上，在经济中未实现充分就业时，也可能产生通货膨胀。这就是由于在产量增加的同时总需求增加，也会引起通货膨胀，可用图 9-4 来说明这种情况。

在图 9-4 中，当总需求为 AD_0时，决定了国民收入水平为 Y_0，价格水平为 P_0，这时国民收入并没有达到充分就业的水平 Y_f。当总需求增加到 AD_1时，国民收入增加到了 Y_1，这时国民收入仍没有达到充分就业的水平 Y_f，但伴随着国民收入的增加，价格水平上升到了 P_1，于是，由于总需求的增加而发生了通货膨胀。这是因为当总需求增加后，总供给的增加并不能迅速满足总需求的这种增加，产生暂时的供给短缺，价格水平上升。但这时经济中并未实现充分就业，价格水平的上升刺激了总供给，使国民收入增加。

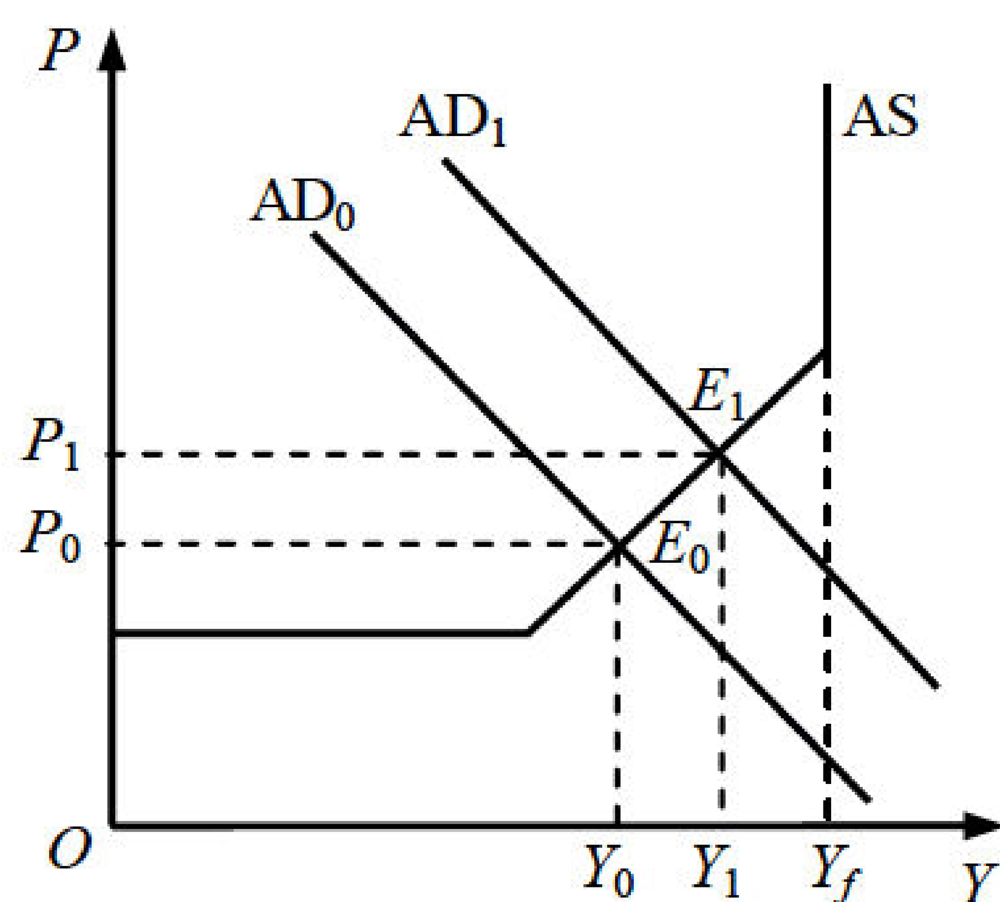


图 9-4　非充分就业与需求拉上的通货膨胀

2. 货币主义的观点

货币主义认为，实际因素即使对总需求有影响也是不重要的，由此所引起的通货膨胀也不可能是持久的。引起总需求过度的根本原因是货币的过量发行。这一理论可用下面的一组方程式来表示。

$$M_d = KPY \tag{9-7}$$

$$M_d = M_s \tag{9-8}$$

$$gP = f(Y/Y_f) + gP^* \qquad (f' > 0, f'' > 0) \tag{9-9}$$

$$\Delta gP^* = \theta(gP - gP^*) \qquad (0 < \theta < 1) \tag{9-10}$$

式(9-7)表明名义货币需求量(M_d)是货币流通速度的倒数(K)与物价水平(P)和实际国民收入(Y)的乘积，其中 K 是稳定的。

式(9-8)表明货币市场均衡条件是货币需求(M_d)与货币供给(M_s)相等。

式(9-9)表明通货膨胀率(gP)取决于总需求函数 $f(Y/Y_f)$和预期的通货膨胀率(gP^*)。

式(9-10)表明预期通货膨胀率的修正(ΔgP^*)取决于实际通货膨胀率与预期通货膨胀率的差额。

在以上四个方程式中，假定货币供给量(M_s)、实际国民收入(Y)、充分就业的国民收入(Y_f)为已知，这样，就可以解出 M_d、P、gP 和 gP^*。货币主义者把总需求作为货币供给量(M)和货币流通速度(V，即 $1/K$)的乘积，再把通货膨胀率作为总需求的函数，在货币流通速度稳定的假定下，则货币量的增加会引起总需求增加，总需求增加引起通货膨胀。所以，美国经济学家 M.弗里德曼认为："通货膨胀是发生在货币量增加的速度超过了产量增加速度的情况下，而且每单位产品所配给的货币量增加得愈快，通货膨胀的发展就愈快。"①

货币主义者把总需求的增加完全归咎于货币供给的增加。如果在经济中有更多的货币，就会有更多的支出。他们提出的治理通货膨胀的措施是政府控制经济中的货币供给增长。

有些经济学家认为，货币与支出之间的联系非常脆弱。在他们看来，即使在货币供给没有增长的情况下，支出也可能会自发增加。例如，如果政府削减 2%或 3%的所得税率，

① M.弗里德曼. 货币与通货膨胀. 世界经济译丛，1986(1).



或者如果企业信心以及投资信心高涨，消费者支出就会大大增加。

因此，人们在解释需求拉动型通货膨胀时，常常区分为货币性原因和非货币性原因。如果总需求增加，将会发生什么情况？企业对需求增加将做出如下反应：一方面是提高价格；另一方面是增加产量。那么，它们到底会把价格提高多少？这取决于随着产量不断增加，它们的成本增加多少。换言之，这将取决于 AS 曲线的形状。

(三)成本推动型通货膨胀

成本推动型通货膨胀(Cost-Push Inflation)是从总供给的角度来分析通货膨胀的原因。供给就是生产，根据生产函数，生产取决于成本。因此，从总供给的角度看，引起通货膨胀的原因在于成本的增加。成本的增加意味着只有在高于从前的价格水平时，才能达到与以前同样的产量水平，即总供给曲线向左上方移动。在总需求不变的情况下，总供给曲线向左上方移动使国民收入减少，价格水平上升，这种价格上升就是成本推动的通货膨胀。可用图 9-5 来说明这种情况。

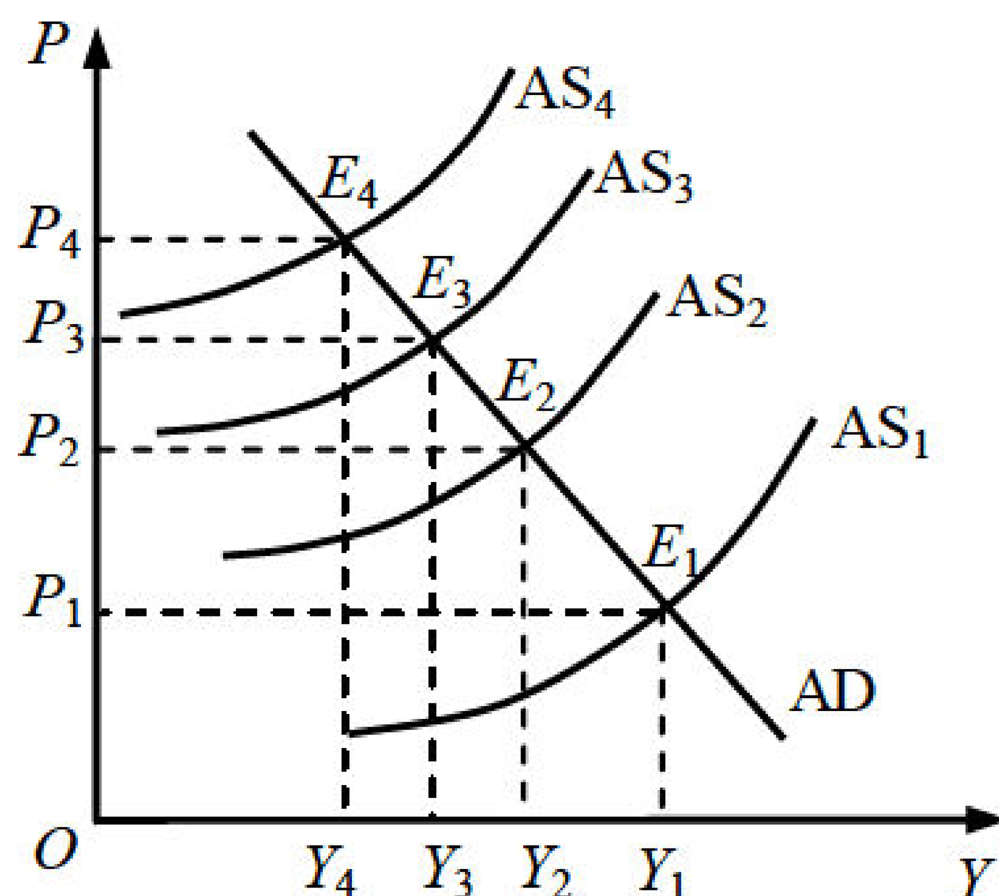


图 9-5　成本推动型通货膨胀

如果企业面临着成本增加，它们对此将做出反应：一方面是提高价格，把成本转嫁给消费者；另一方面是减少产量。在图 9-5 中，总供给曲线向左位移，从 AS_1 位移至 AS_2。这引起价格水平上升至 P_2，产量水平下降至 Y_2。

企业将把价格提高多少？削减多少产量？这取决于总需求曲线的形状。AD 曲线的弹性越低，随着价格的上升，销售额下降得越少，企业以提高价格的方式能把其成本转嫁给消费者身上的部分越多。

成本上升的原因有很多，从而可以区分不同类型的成本推动型通货膨胀。

1. 工资推动型通货膨胀

工资推动的通货膨胀是工资过度上涨所造成的成本增加而推动价格总水平上涨，工资是生产成本的主要部分。工资上涨使得生产成本增长，在既定的价格水平下，厂商愿意并且能够供给的数量减少，从而使得总供给曲线向左上方移动。

在完全竞争的劳动市场上，工资率完全由劳动的供求均衡所决定，但是在现实经济中，劳动市场往往是不完全的，强大的工会组织的存在往往可以使得工资过度增加，如果工资增加超过了劳动生产率的提高，则提高工资就会导致成本增加，从而导致一般价格总

水平上涨，而且这种通胀一旦开始，还会引起“工资-物价螺旋式上升”，工资、物价互相推动，形成严重的通货膨胀。

工资的上升往往从个别部门开始，最后引起其他部门攀比。由于各部门之间工资的攀比行为，个别部门工资的增加往往会导致整个社会的工资水平上升，从而引起普遍的通货膨胀。而且，这种通货膨胀一旦开始，还会形成“工资—物价螺旋式上升”，即工资上升引起物价上升，物价上升又引起工资上升。这样，工资与物价不断互相推动，形成严重的通货膨胀。

2. 利润推动型通货膨胀

利润推动的通货膨胀，又称价格推动的通货膨胀，是指市场上具有垄断地位的厂商为了增加利润而提高价格所引起的通货膨胀。与工资推动的通货膨胀一样，具有市场支配力的垄断和寡头厂商也可以通过提高产量的价格而获得更高的利润，与完全竞争市场相比，不完全竞争市场上的厂商可以减少生产数量而提高价格，以便获得更多的利润，为此，厂商都试图成为垄断者。结果导致价格总水平上涨。

一般认为，工资推动和利润推动实际上都是操纵价格的上升，其根源在于经济中的垄断，即工会的垄断形成工资推动，厂商的垄断引起利润推动。利润推进的通货膨胀比工资推进的通货膨胀要弱。原因在于，厂商由于面临市场需求的制约，提高价格会受到自身要求最大利润的限制，而工会推进货币工资上涨则是越多越好。

3. 进口成本推动型通货膨胀

进口成本推动的通货膨胀是指在开放经济中，由于进口的原材料价格上升而引起的通货膨胀。在这种情况下，一国的通货膨胀通过国际贸易渠道而影响到其他国家。如果一个国家生产所需要的原材料主要依赖于进口，那么，进口商品的价格上升就会造成成本推进的通货膨胀，其形成的过程与工资推进的通货膨胀是一样的。例如，20 世纪 70 年代的石油危机期间，石油价格急剧上涨，而以进口石油为原料的西方国家的生产成本也大幅度上升，从而引起通货膨胀。

与这种通货膨胀相对应的是出口性通货膨胀，即由于出口迅速增加，以致出口生产部门成本增加，国内产品供给不足，引起通货膨胀。

此外，成本推动型通货膨胀还包括税收推动型通货膨胀与自然资源枯竭推动型通货膨胀。

(四)需求拉动型通货膨胀和成本推动型通货膨胀的相互作用

需求拉动型通货膨胀和成本推动型通货膨胀的相互作用的理论，是把总需求与总供给结合起来分析通货膨胀的原因。许多经济学家认为，通货膨胀的根源不是单一的总需求或总供给，而是这两者共同作用的结果。如果通货膨胀是由需求拉动开始的，即过度需求的存在引起物价上升，这种物价上升又会使工资增加，从而供给成本的增加又引起了成本推动的通货膨胀。如果通货膨胀是由成本推动开始的，即成本增加引起物价上升。这时如果没有总需求的相应增加，工资上升最终会减少生产，增加失业，从而使成本推动引起的通货膨胀停止。只有在成本推动的同时，又有总需求的增加，这种通货膨胀才能持续下去。

图 9-6 说明了这两种原因的相互作用情况。假定实力强大的集团不断推动生产成本上升，AS 曲线不断向左位移。与此同时，假定政府为了防止失业增加，不断提高总需求水平(比如说通过减税)，AD 曲线不断向右位移。这对产出和就业的最终影响可能非常小，但价格可能上升很大。

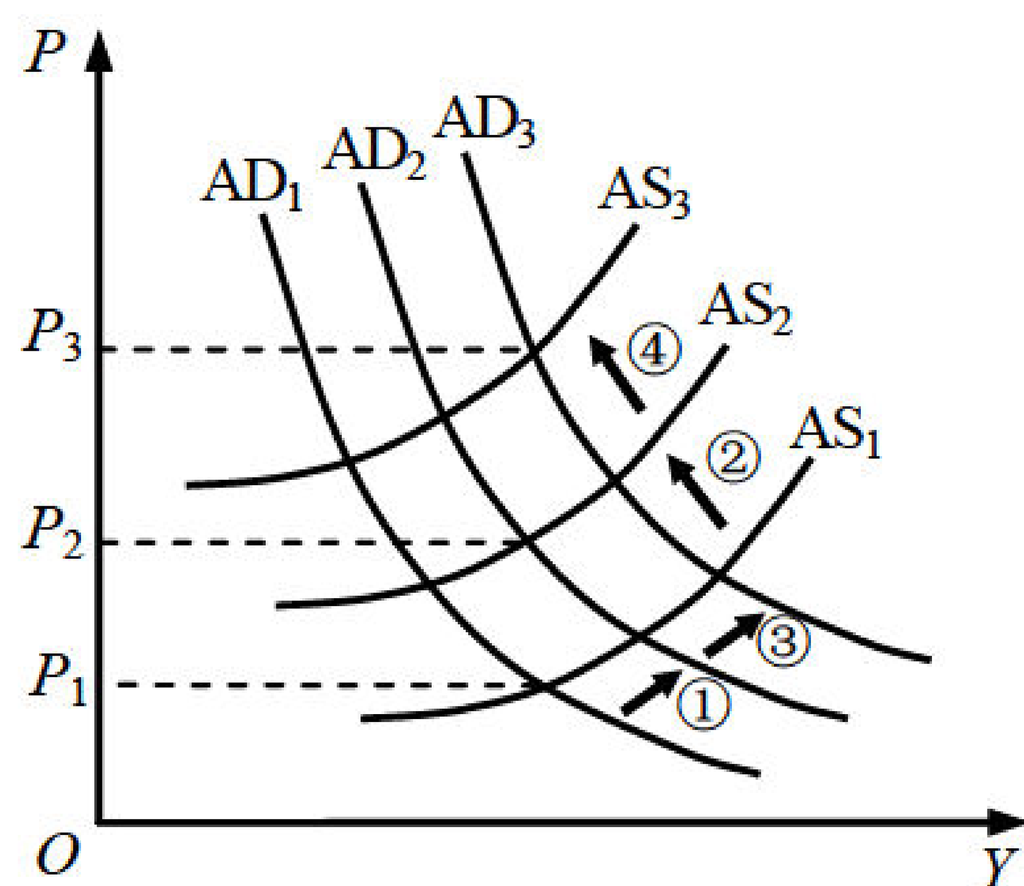


图 9-6　需求拉动型通货膨胀和成本推动型通货膨胀的相互作用

如果这些位移越来越快，那么，就会出现工资、价格轮番上涨。工会要求越来越高的工资，以弥补越来越高的生活费用。企业把其价格提高得越来越高，以弥补越来越高的生产成本。政府通过印刷越来越多的钞票，适应这些价格和工资的上涨，以避免经济衰退。随着这些位移越来越快，工资和价格上涨加速。通货膨胀持续上升。

(五)结构性通货膨胀

结构性通货膨胀(Structural Inflation)从各生产部门之间劳动生产率的差异、劳动市场的结构特征和各生产部门之间收入水平的赶超速度等角度分析了由于经济结构特点而引起通货膨胀的过程。西方学者通常用两个部门生产率提高快慢来说明结构性通货膨胀。由于生产率提高的快慢不同，两个部门的工资增长的快慢也应当有区别。但是，生产率提高慢的部门要求工资增长向生产率提高快的部门看齐，结果使全社会工资增长率超过生产率增长的速度，因而引起通货膨胀。

英国经济学家希克斯对扩展部门与非扩展部门进行了结构分析。他认为，经济中可以分为扩展部门与非扩展部门。扩展部门正在扩大，需要更多的资源与工人；而非扩展部门已在收缩，资源与工人过剩。如果资源与工人能迅速地由非扩展部门流动到扩展部门，则这种结构性通货膨胀就不会发生。但在现实中，由于种种限制，非扩展部门的资源与工人不能迅速地流动到扩展部门。这样，扩展部门由于资源与人力短缺，资源价格上升，工资上升。而非扩展部门尽管资源与人力过剩，但资源价格并不会下降，尤其是工资不仅不会下降，还会由于攀比行为而上升。这样，就会由于扩展部门的总需求过度和这两个部门的成本增加，尤其是工资成本的增加而产生通货膨胀。

此外，各经济部门的劳动生产率不同(如工业部门劳动生产率高，服务部门劳动生产率低)，而各部门的工资水平由于攀比行为而向高工资水平看齐，也会使整个社会的工资增长率超过劳动生产率而引起通货膨胀。这种通货膨胀也是结构性通货膨胀。

美国经济学家托宾分析了劳动市场结构特征所引起的通货膨胀。他认为，劳动市场的

特点是失业与空位并存，即一方面有人没工作，另一方面存在有工作无人做。这种情况是由于劳动力市场技术结构、地区结构、性别结构这些特征造成的劳动力不能迅速流动而引起的。在这种情况下，由于工资能上、不能下的刚性，有失业存在，工资不能下降；有空位存在，则工资上升。这样，工资总水平的提高就会导致通货膨胀。

(六)预期和惯性的通货膨胀

这两种通货膨胀理论重点不是分析通货膨胀的产生原因，而是分析为什么通货膨胀一旦形成以后就会持续下去。预期的通货膨胀理论认为，无论是什么原因引起了通货膨胀，即使最初引起通货膨胀的原因消除了，它也会由于人们的预期而持续，甚至加剧。近年来，经济学家越来越认识到，预期在解释现实通货膨胀率中非常重要。即工人和企业在做出决策时，考虑预期通货膨胀率。

预期对人们的经济行为有重要的影响，而预期往往又是根据过去的经验形成的。在产生了通货膨胀的情况下，人们要根据过去的通货膨胀率来预期未来的通货膨胀率，并把这种预期作为指导未来经济行为的依据。例如，上一年的通货膨胀率是 10%，人们据此预期下一年的通货膨胀率也不会低于 10%。这样，他们就要以此作为进行下一年工资谈判的基础，即要求下一年的货币工资增长率最低为 10%。下一年的货币工资增长率为 10%，就使得下一年的通货膨胀率最低也会由于工资的增加而保持 10%的水平，于是，由于预期的关系，即使引起上一年通货膨胀率为 10%的原因消失了，下一年的通货膨胀率也会是 10%。

惯性通货膨胀理论也是要解释通货膨胀持续的原因，但它所强调的不是预期，而是通货膨胀本身的惯性。

根据这种理论，无论是什么原因引起了通货膨胀，即使最初引起通货膨胀的原因消失了，通货膨胀也会由于其本身的惯性而持续下去。这是因为工人与企业所关心的是相对工资与相对价格水平。在他们决定自己的工资与价格时，他们要参照其他人的工资与价格水平。如果其他人的工资与价格由于通货膨胀的原因上升了 10%，那么，他们在决定自己的工资与价格时，也要以这 10%的通货膨胀率为基础。所有工人与企业的工资与价格的决定都要互相参照。这样，通货膨胀就会由于这种惯性而持续下去，因为谁也不会首先降低自己的工资与物价水平。只有在经济严重衰退时，才会由于工资与物价的被迫下降而使通货膨胀中止。

预期的通货膨胀与惯性通货膨胀是很相近的。前者由货币主义者提出，强调了现在对未来的影响，即现在的通货膨胀对未来预期及经济行为的影响。后者由凯恩斯主义者提出，强调了过去对现在的影响，即过去的通货膨胀作为一种惯性，对现在经济行为的影响。这两种理论从不同的角度解释了通货膨胀持续的原因。

以上介绍了不同的通货膨胀理论，应该说，各种理论都从不同的角度解释了通货膨胀的原因，都有一定的道理，也有各自的证据。通货膨胀往往是各种因素共同作用所引起的，有时某一种因素也许会更加重要，但要具体确定各种因素在引起通货膨胀时的重要程度是困难的。从这种意义上说，各种通货膨胀理论是相互补充的，而不是相互排斥的。这也是许多经济学家一致的看法。此外，还应指出的是，这些理论描述现象多，而从经济内在根源上分析得少。正因为如此，人们对以上各种解释并不十分满意。探讨更基本的通货膨胀的原因，仍然是经济学家的重要任务之一。

三、恶性通货膨胀

前面已经分析货币供给增长的持续上升最终转化为通货膨胀的增加。但到底是什么决定了货币供给增长率仍然是一个悬而未决的问题，一个常见的观点认为货币供给增长是政府预算赤字的结果。下面将研究预算赤字与通货膨胀之间的数种可能关系。

(一)赤字与货币供给

一般来讲，各国政府都可以通过两条渠道对其预算赤字进行融资。它既可以发行债券，又可以“印钞”。当各国中央银行增加其高能货币的存量时，通常是通过公开市场购买财政部销售的部分债券时，货币就被“印刷”出来了。预算赤字和货币供给之间的关系可以用以下公式表示。

预算赤字=债券的销售额+货币基础的增加

通货膨胀税收入=通货膨胀率×实际货币基础

(二)恶性通货膨胀与货币供给

尽管没有恶性通货膨胀的精确定义，但当年通货膨胀率达到 1000%，我们就称一国处于恶性通货膨胀状态。当通货膨胀率变得非常高时，通货膨胀都不是按年率而是按月率来计算的。当比较月通货膨胀率和相同比率的年率时，就能看到月率复利计算后的结果之大，力量之惊人。

在一个恶性通货膨胀经济中，通货膨胀是如此深入和普遍，以至于这一问题完全主宰了日常经济生活。人们耗费相当大的资源来使通货膨胀的损失最小化。他们不得不时常停下手里的活，抢在价格上涨之前到商店去多买几件东西；他们在储蓄或投资时的主要考虑就是在反通货膨胀中保护自己的利益；他们将实际货币余额的持有减少到相当大的程度以逃避通货膨胀税，但代价是不得不更频繁，例如，以每天或每小时来代替每周——跑银行去取钱。

恶性通货膨胀经济一般都以广泛的指数化为标志，而在外汇上的指数化比在价格水平上要更广更深。这是由于当价格变动太快时很难在现期基础上衡量价格。所以，价格只能以美元来衡量确定，在每次交易后必须支付的本币(譬如说马克)实际数额都要以美元价格和汇率来计算。工资被频繁地支付，到德国恶性通货膨胀结束时已达一天数次。

与通货膨胀率相同，恶性通货膨胀期间货币供给增长率也非常高。货币供给的高增长率当然起源于对赤字的货币性融资。但当通货膨胀加速且税收体制崩溃时，政府可以通过比人们预期还要快地印刷钞票，从而可以暂时获得超过最大额的通货膨胀税收入水平的收入。这种货币供给增长的上升将引致通货膨胀率上升。且当政府持续地试图超过最大额的通货膨胀税收水平花费支出，通货膨胀率被持续地“火上浇油”。这样随着人们努力逃避通货膨胀税，其持有的实际货币基础额变得越来越少，而政府为对其支出融资不得不更快地印钞，这一恶性循环最终将导致经济的崩溃。

总之，恶性通货膨胀经济都遭受到巨额预算赤字的困扰。在预算赤字与通货膨胀之间是一种双向的互动关系。通过迫使政府为赤字融资而发行钞票，巨额预算赤字可以导致快

速的通货膨胀。高通货膨胀反过来又增加了可衡量的赤字。

小贴士

恶性通货膨胀——通货膨胀的灾难性的影响

过去人们一般是在衣兜里装着钱去商店购物，将买到的食物装在篮子里带回来。而现在人们是用篮子装钱，再用衣兜装回所买的食品。除了纸票以外，一切都十分缺乏!物价一片混乱，生产也一塌糊涂。以前一次餐费的价钱和一张歌剧票差不多，可现在几乎是原来的 20 倍。每个人都在囤积“东西”，并尽力抛掉“不值钱”的纸币，这就将“值钱”的金属货币赶出了流通领域。结果，人们的生活部分地退回到极不方便的物物交换时代。

四、通货膨胀对经济的影响

如果通货膨胀率相当稳定，人们可以完全预期，那么，通货膨胀对经济影响很小。因为在这种可预期的通货膨胀之下，各种名义变量(名义工资、名义利率等)都可以根据通货膨胀率进行调整，从而使实际变量(实际工资、实际利率等)不变。这时，通货膨胀的唯一影响是人们将减少他们所持有的现金量。

在通货膨胀不能完全预期的情况下，通货膨胀将影响收入分配及经济活动。因为这时无法准确地根据通货膨胀率来调整各种名义变量，以及相应的经济行为。可以从以下三方面来分析这一问题。

第一，在债务人与债权人之间，通货膨胀将有利于债务人而不利于债权人。这是因为债务契约根据签约时的通货膨胀率来确定名义利率。当发生了未预期到的通货膨胀之后，债务契约无法更改，从而就使实际利率下降，债务人受益，而债权人受损。这样，就会对贷款，特别是长期贷款带来不利的影响，使债权人不愿意发放贷款。贷款的减少会影响投资，使投资减少。这种不可预期的通货膨胀对住房建设贷款这类长期贷款最不利，从而也就会减少住房投资这类长期投资。

第二，在雇主与工人之间，通货膨胀将有利于雇主而不利于工人。这是因为在不可预期的通货膨胀之下，工资不能迅速地根据通货膨胀率来调整，从而就在名义工资不变或略有增长的情况下使实际工资下降。实际工资的下降就会使利润增加，而利润的增加是有利于刺激投资的。这正是一些经济学家主张以通货膨胀来刺激经济发展的理由。

第三，在政府与公众之间，通货膨胀将有利于政府而不利于公众。这是因为在不可预期的通货膨胀之下，名义工资总会有所增加(尽管并不一定能保持原有的实际工资水平)，随着名义工资的提高，达到纳税起征点的人增加了，还有许多人进入了更高的税率等级，这样，政府的税收增加，而公众纳税数额增加，实际收入减少。政府由这种通货膨胀中所得到的税收被称为“通货膨胀税”。这实际上是政府对公众的掠夺。这种通货膨胀税的存在，不利于储蓄的增加，也影响了私人与企业投资的积极性。

那么，通货膨胀对经济发展究竟有利还是不利呢？经济学家们对这个问题并没有一致的看法。大体上可以分为“有利论”“不利论”“中性论”三种观点。

(1) “有利论”者认为，通货膨胀，尤其是温和的通货膨胀有利于经济发展，在他们看来“通货膨胀是经济发展必不可缺的润滑剂”。他们的理由如下。

第一，通货膨胀引起的有利于雇主不利于工人的影响可以增加利润，从而刺激投资。

第二，通货膨胀所引起的“通货膨胀税”可以增加政府的税收，从而增加政府的支出，这就刺激了经济发展。

第三，通货膨胀会加剧收入分配的不平等，而富人的储蓄倾向又大于穷人，所以，通货膨胀可以通过加剧收入分配不平等而增加储蓄。他们强调，对于资金缺乏的发展中国家来说，利用通货膨胀来发展经济尤为重要。

(2) “不利论”者认为，通货膨胀是不利于经济发展的。他们的理由如下。

第一，在市场经济中，通货膨胀使价格信号扭曲，无法正常反映社会供求状态，从而使价格失去调节经济的作用，经济无法正常发展。

第二，通货膨胀破坏了正常的经济秩序，使投资风险增大，社会动荡，从而经济混乱，经济效率低下。

第三，通货膨胀所引起的紧缩政策会抑制经济的发展。

第四，在固定汇率下通货膨胀所引起的货币贬值不利于对外经济交往。他们强调，也许通货膨胀在某个时期中可以促进经济发展，但其最终结果是不利于经济发展。采用通货膨胀的方法来刺激经济无疑是“饮鸩止渴”。

(3) “中性论”者认为，通货膨胀与经济增长并没有什么必然的联系。他们认为，货币在经济中是中性的，从长期来看决定经济发展的是实际因素(劳动、资本、自然资源等)，而不是价格水平。在长期中，由于货币量变动引起的通货膨胀，既不会有利于也不会不利于经济的发展。因此，没有必要把经济增长与通货膨胀联系在一起。

以上三种观点各有自己的理论与实际依据，很难说哪种观点绝对正确。应该说，在不同国家的不同历史时期，通货膨胀有不同的作用。只有把通货膨胀与经济增长放在具体的历史条件下进行分析才有意义。但从“二战”后的情况来看，通货膨胀的弊大于利，借助于通货膨胀来发展经济决非上策。

小贴士

凯恩斯对通货膨胀的影响的表述

当通货膨胀来临时，货币实际价值每月都产生巨大的波动，所有构成资本主义坚实基础的、存在于债权人和债务人之间的永恒关系，都变得混乱不堪甚至几乎完全失去意义，获得财富的途径退化到依靠赌博和运气的境地。

五、通货膨胀的经济效应及其治理

(一)通货膨胀的经济效应

通货膨胀影响到社会经济生活的各个方面。通货膨胀的经济效应主要表现在两个方面，即对收入分配的影响和对就业及产出水平的影响。

1. 通货膨胀对收入和财富的再分配效应

在平衡的且完全被人们预期的通货膨胀发生时，由于各种商品及劳务的价格都按比例变化，人们在工资合同和租赁合同中都已将通货膨胀考虑在内，通货膨胀只是形式上提高

了价格，并没有影响到人们的收入和财产状况。但现实生活中，通货膨胀带来的物价上涨并不是平衡的，各种商品和劳务的价格上涨幅度往往是不相同的，物价上涨幅度也往往不是可以完全预期的。所以，通货膨胀难免会对人们的收入和经济状况产生影响。

1) 收入效应

通货膨胀的收入效应表现为对不同的利益集团的影响不同。对工资收入者而言，那些工会力量强大的行业的工人，可以通过工会的力量，迫使厂商尽快地根据通货膨胀率调整工资，他们遭受的损失变小，甚至有所收益；而那些未加入工会的工人，他们未到期的工资合同随通货膨胀率调整而调整的可能性就小得多，他们肯定要遭受损失。在通货膨胀时遭受损失最大的是退休工人及靠社会救济生活的人，他们的退休金或社会保障金在这时会大打折扣，因而他们是最大的受害者。近年来，工资合同和社会保险中一般都增加了根据通货膨胀率自动进行调整的条款，这部分人在通货膨胀时期蒙受的损失会变小。

对利息收入者而言，如果债务契约签订时的通货膨胀率较低，到偿还时的通货膨胀率较高，则对债务人有利，尤其是在中长期债务中，由于通货膨胀的不可预期性，债权人的利益往往因此受损。因此，20 世纪 70 年代之后的债务契约中也有了根据通货膨胀率自动调整名义利率的条款。

对纳税人而言，在累进税率与固定税率的情况下，通货膨胀引起的名义收入增加会使税收增加，因而会减少他们的实际收入，而政府税收会得到实际性增加。因而，许多国家根据通货膨胀率来调整税率，即实行税收指数化。

2) 财富再分配效应

通货膨胀对财富再分配效应的大小主要取决于人们拥有的财富的种类。如果将人们拥有的财富分为固定资产、货币资产和债权三类，那么，对固定资产而言，一般会因通货膨胀而升值。但货币资产则很大程度上倾向于贬值，如货币存在银行，如果银行实际利率低于通货膨胀率，则存款人受损。对债权人而言，如前所述，财富会因通货膨胀在债权人和债务人之间发生新的利益分配。可见，由于通货膨胀的存在，人们的净资产价值发生变动，这就产生了社会财富的再分配现象，即通货膨胀对财富的再分配效应。

2. 通货膨胀对就业和产出水平的影响

一般来说，在短期内，只要通货膨胀还未被人们觉察，即“通货膨胀错觉”的存在，会使产品价格上升的幅度大于工资率上升的幅度。一方面，企业倾向于增加工人，扩大生产。另一方面，工人也愿意提供更多的劳动。这样，通货膨胀对扩大就业和增加产出有明显的刺激作用。但是，通货膨胀刺激生产和就业要具备以下几个条件：第一，资源未被充分利用，且社会经济产业结构合理，只有闲置资源存在，才有扩大生产的潜力，只有社会经济结构合理，才不会因瓶颈现象阻碍生产的扩大。第二，必须存在“通货膨胀错觉”。只有这样，才会使工资增长率低于通货膨胀率。第三，通货膨胀必须是温和的，太高的通货膨胀率只会带来社会经济秩序的混乱，绝不会刺激生产。

从长期看，社会生产的扩大和就业量的增加，均取决于社会生产要素的增加，如技术进步等，而且随着人们“通货膨胀错觉”的消失，工资率的增长不可能低于生产率的增长和通货膨胀率的增长。所以，从长期看，通货膨胀不会刺激生产和就业。

(二)通货膨胀的治理

综合考察通货膨胀是有害的，防止和抑制通货膨胀一直是各国面临的共同问题。目前，治理通货膨胀的政策主要有紧缩性需求政策、收入政策和指数化政策。

1. 紧缩性需求政策

紧缩性需求政策就是通过紧缩性财政政策或货币政策来遏制通货膨胀。这种紧缩性需求政策的后果之一就是经济衰退，失业增加。

紧缩性需求政策有两种操作方法：一是渐进性紧缩政策，二是激进式的紧缩政策。前者紧缩的幅度较小，经济衰退幅度较小，治理通货膨胀见效慢，达到预期效果所需时间长。后者紧缩的幅度大，带来的经济衰退幅度大，失业率增加幅度也大，但治理通货膨胀见效快。

2. 收入政策

收入政策又称工资与物价控制政策，它是为了降低一般物价水平上升的速度而采取的强制性或非强制性手段，以控制货币工资增长率和一般物价上涨率的政策。收入政策的理论基础主要是成本推进通货膨胀理论，采取的做法一般有下列三种。

一是工资物价冻结，即政府采取法律手段禁止工资与物价上升。这种做法是强制性的，见效快，但对价格机制的破坏作用也最大，会造成资源配置不当，一般在战争、自然灾害或恶性通货膨胀发生时，才会使用。如“二战”结束后，针对当时较高的通货膨胀率，美国、英国、法国、意大利、加拿大等国都实行了这种收入政策。从短期看，这种做法立竿见影，且对资源配置的误导不太明显，其积极作用大于消极作用；从长期看，这种政策会破坏价格机制，造成生产效率低下，不但不能遏制通货膨胀，反而会引起供给萎缩，引起新一轮需求拉上的通货膨胀。因而，工资物价冻结，只是一项应急措施，不宜经常使用。

二是工资-物价指导政策。这一政策的做法是根据劳动生产率的增长率，规定货币工资和物价的上涨幅度。如 1962 年，美国肯尼迪政府提出的“非膨胀性工资与物价行为指标”，规定全国的平均货币工资增长率必须与劳动生产率的增长率保持相同水平。这种政策主要是通过经济手段(如税收)和劝说使企业和工会遵从，现已被西方国家广泛应用，并起到了一定作用。但其弊端表现为，由于各部门劳动生产率的增长率不一样，劳动生产率高的部门无法实行高工资，可能遏制这些部门和行业的发展。对于那些生产率较低的部门，工资增长又会引起成本增加和物价上升。同时，由于它只是通过指导性手段和劝说，其效力也大打折扣。

三是税基收入政策，即国家规定一个被认为是恰当的物价或工资的增长率。据此以税收的方式，惩罚价格和工资的上涨超过该增长率的企业和个人，同时以津贴来奖励价格和工资的上涨低于该增长率的企业和个人。如政府想把工资增长率从 6%降到 4%，就规定了 4%的工资增长率指标，按照这一规定，任何企业支付给工人的工资或个人得到的工资增长率超过 4%，将被课以重税；反之，则会得到减免税或其他补贴。这种做法的最大缺陷在于很难辨别价格和工资上涨的原因，并加以区别对待。而且，这种做法实际上起到了惩罚高效率的企业和工人的作用，因而遭到了广泛的反对。

3. 指数化政策

指数化政策就是按通货膨胀率来调整有关变量的名义价格，目的是使其实际值保持不变。指数化可以广泛应用于工资与债务契约、银行利率、社会保险、税收等。

1) 利率指数化

前面论述通货膨胀对收入和财富的再分配效应时讲过，通货膨胀的存在会使人们的收入和财富在其契约双方当事人之间发生再分配，为了避免债权人蒙受损失，可以采取利率指数化政策，即债务契约中规定名义利率随通货膨胀率自动调整，这样通货膨胀就不会对正常的债务活动产生不利影响，同时，银行存款利率也可以通过利率指数化保护债权人的利益。

利率作为资本的价格，可以使资本这一资源得到最优配置，通货膨胀会使利率发生扭曲，从而导致资源配置失误。因此，利率指数化得到广泛应用。

2) 工资指数化

工资指数化是使货币工资增长率同比例上升。具体做法是，在工资合同中规定“自动调整条款”，按通货膨胀率自动调整货币工资增长率。此外，对退休金、养老金、社会保险等也可以采取同样的做法。

工资指数化的作用在于减轻由于通货膨胀造成的人们收入贬值，保证人们生活不因通货膨胀而下降。但是这种工资指数化并不能完全消除通货膨胀对人们实际收入和生活的不利影响，其补偿作用是有限的。并且由于各部门劳动生产率增长程度不同，工资指数化有利于低效率部门，而不能体现高效率部门的应得利益。

指数化还有可能导致“工资-价格螺旋式推进”，从而进一步加剧通货膨胀。

3) 税收指数化

税收指数化是指按通货膨胀率来调整纳税的起征点和税率等。例如，假定原来起征点为 500 元，当通货膨胀率为 10%时，起征点则调整到 550 元，税率等级也可按通货膨胀率进行相应的调整。

这种税收指数化的目的在于保护纳税人，防止因通货膨胀使其纳税增加，但由于操作复杂且难度较大，因而实行起来也较困难。

指数化政策可以部分地消除通货膨胀对收入分配的不利影响，保证通货膨胀时期人们实际收入与生活水平不变，从而有利于社会稳定，但这种政策实行起来较为困难，特别是有加剧通货膨胀的危险。因此，如何实行指数化政策仍然是值得研究的。

六、中国改革开放以来通货膨胀的特点

改革开放以前，中国实行的是计划经济，商品价格不是由市场供求所决定，也就没有通货膨胀问题。改革开放以后，引入市场经济制度，价格开始由市场供求的力量所决定，国家对经济的调节也从原来的直接的管理转变为间接的财政政策和货币政策，伴随着经济的高速增长，也出现过几次通货膨胀。改革开放以后中国的通货膨胀具体表现出以下特点。

(一)通货膨胀与经济高速增长并存

高速增长往往带来通货膨胀，自 1980 年以来经济增长率超过 11%的年份里，通货膨胀都很严重。经济过热带来的通货膨胀的可能性很大。

(二)历次通货膨胀均伴随着农产品价格的上升

我国历次通胀都伴随着粮食价格的大幅上涨，二者总是相伴而来，如在 1994 年中国高通货膨胀启动因素中，首当其冲就是农产品价格。1994 年农产品上升对零售物价变动的影响达 70%；1995 年上半年食品价格上涨 33%。

(三)通货膨胀表现为商品价格的普遍上升

如 1988 年 3 月，上海调整了 280 种国民经济必需商品的价格，接着各大中城市相继提价，提价率占商品总量的 80%，价格平均上涨 30%，最高者达到 80%，尤其是家用电器、摩托车、油等产品。物价急剧上涨，大米的价格几乎是一夜之间从 0.15 元涨到 0.8 元，上涨了 4 倍多。基本生活资料价格的快速上涨极大地冲击了人们的心理防线，抢购风潮随之而来，所有的商店都有人在排队。

(四)取得较好的治理效果须采用组合政策

通过对历次通货膨胀的治理来看，单一货币政策效果未必良好，需结合其他政策。如通过财政政策与货币政策的配合，“熨平”周期波动，并把财政政策的重点放在优化结构上，把货币政策的重点放在调控总量上，才能有效地治理通货膨胀。我国历次的治理也是在逐渐结合各类宏观调控政策。

第三节　通货膨胀与失业的关系

失业与通货膨胀是经济中的两个主要问题，那么，这二者之间有什么关系呢？这是许多经济学家所关心的问题。不同学派的经济学家对这一问题做出了不同的回答。

一、凯恩斯的观点：失业与通货膨胀不会并存

凯恩斯认为，在未实现充分就业，即资源闲置的情况下，总需求的增加只会使国民收入增加，而不会引起价格水平上升。这也就是说，在未实现充分就业的情况下，不会发生通货膨胀。在充分就业实现，即资源得到充分利用之后，总需求的增加无法使国民收入增加，而只会引起价格上升。这也就是说，在发生了通货膨胀时，一定已经实现了充分就业。这种通货膨胀是由于总需求过度而引起的，即需求拉动的通货膨胀。凯恩斯关于失业与通货膨胀之间关系的论述，可用图 9-7 来说明。

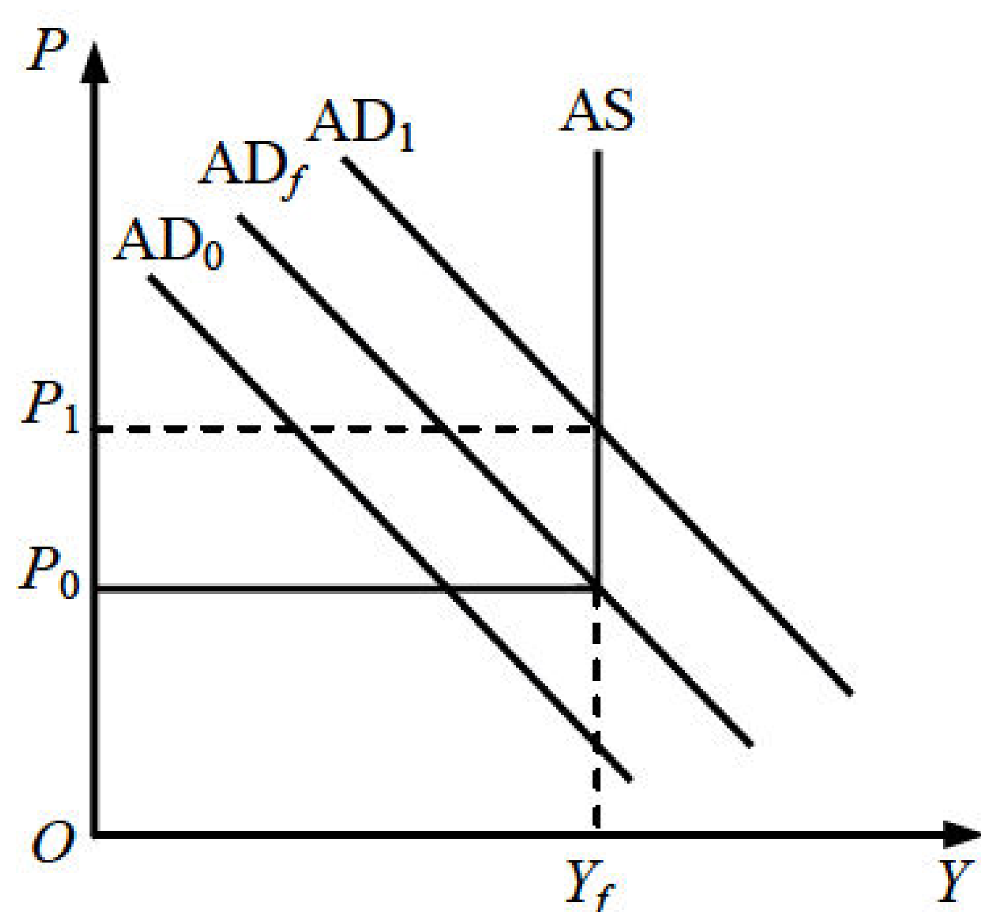


图 9-7　失业与通货膨胀的关系

二、菲利普斯曲线：失业与通货膨胀之间的交替关系

(一)菲利普斯曲线的含义

菲利普斯曲线(Phillips Curve)是用来表示失业与通货膨胀之间交替关系的曲线，由新西兰经济学家威廉 • 菲利普斯提出。菲利普斯在 1958 年证明，英国在 1861—1957 年间，货币工资变动率与失业率之间具有统计关系，提出了一条用以表示失业率和货币工资变动率之间交替关系的曲线。该曲线可用图 9-8 来表示，纵轴表示工资变动率(W)，横轴表示失业率(U)，在坐标图中可得到各点的分布。每一点代表某一具体年份的观察值。把拟合最好的分布点连接起来的曲线就是著名的“菲利普斯曲线”。

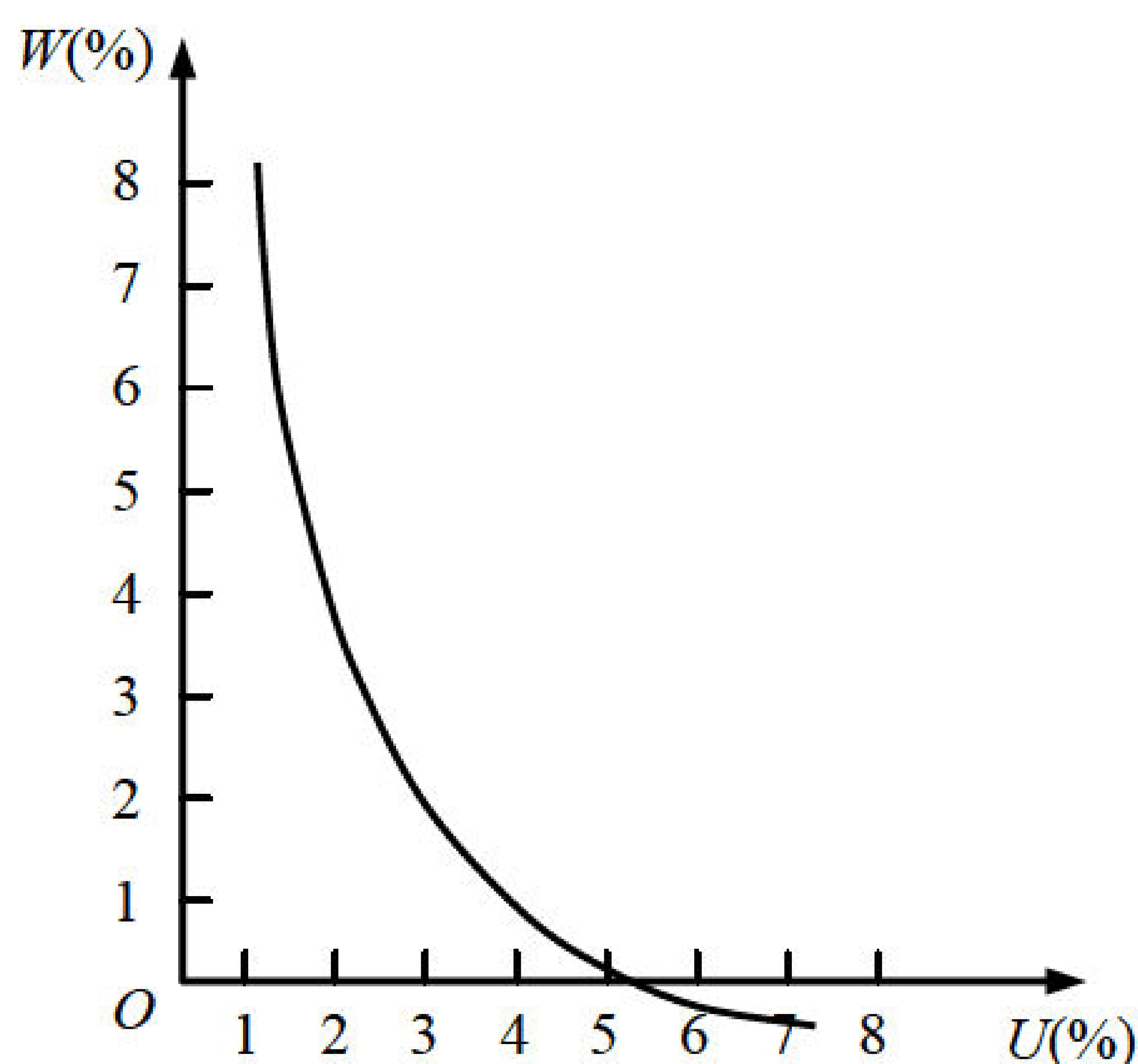


图 9-8　原始的菲利普斯曲线

这条曲线表明，当失业率较低时，货币工资增长率较高；反之，当失业率较高时，货币工资增长率较低，甚至是负数。(菲利普斯的估计方程式是 $W=-0.9+9.638U^{-1.394}$)

根据成本推动的通货膨胀理论，货币工资增长率可以表示通货膨胀率。因此，这条曲线就可以表示失业率与通货膨胀率之间的交替关系，即失业率高，则通货膨胀率低；失业率低，则通货膨胀率高。这就是说，失业率高表明经济处于萧条阶段，这时工资与物价水平都较低，从而通货膨胀率也就低；反之，失业率低表明经济处于繁荣阶段，这时工资与

物价水平都较高，从而通货膨胀率也就高。失业率与通货膨胀率之间存在反方向变动关系，是因为通货膨胀使实际工资下降，从而能刺激生产，增加劳动的需求，减少失业。

可以用图 9-9 来说明以失业率和通货膨胀率表示的菲利普斯曲线。

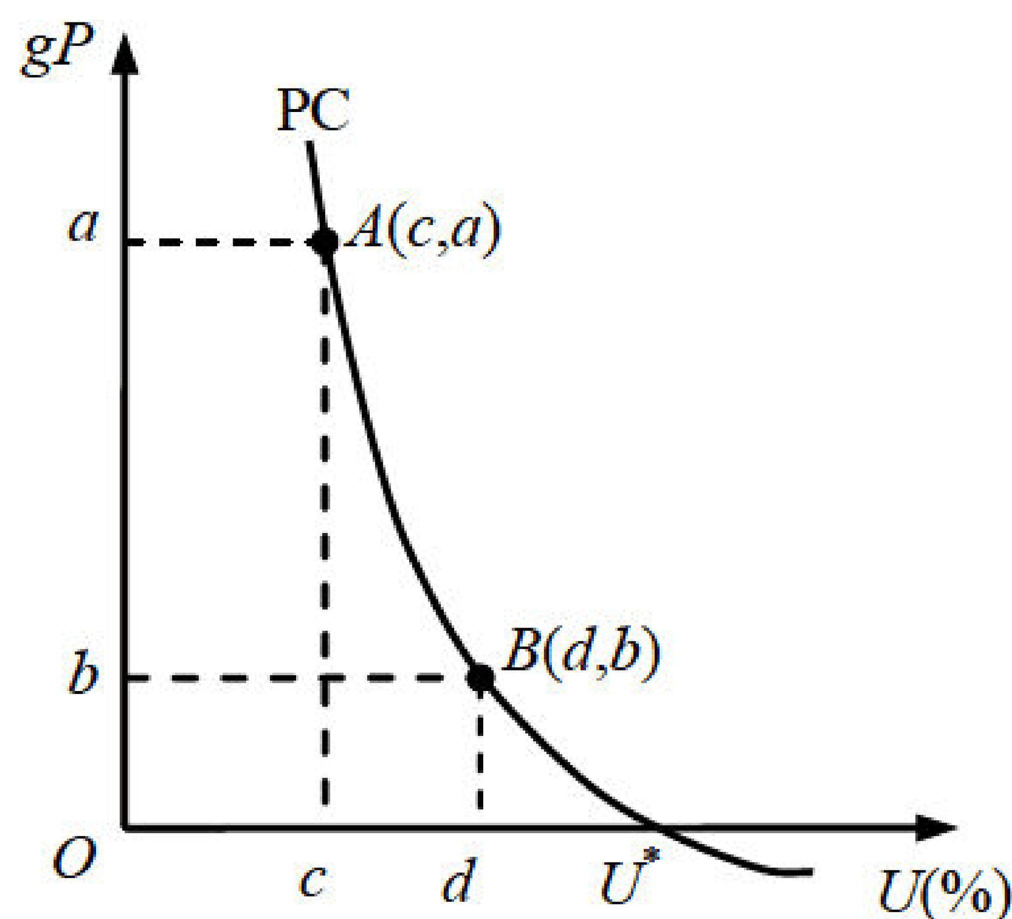


图 9-9　改进的菲利普斯曲线

在图 9-9 中，横轴 U 代表失业率，纵轴 gP 代表通货膨胀率，向右下方倾斜的曲线 PC 即为菲利普斯曲线。这条曲线表明，在 B 点，当失业率高(d)时，通货膨胀率低(b)；在 A 点，当失业率低(c)时，通货膨胀率高(a)。

菲利普斯曲线凸向原点。对此一般的解释是，随着总需求的扩展，开始会出现大量的剩余劳动力，无须大幅度提高工资就可以应付劳动的超额需求。但是劳动力越来越少，企业为了获得所需的劳动力就不得不支付越来越高的工资，同时工会的地位也逐渐加强。这就是说，菲利普斯曲线说明了低失业的年份往往有高通货膨胀，而高失业的年份往往有低通货膨胀。

(二)菲利普斯曲线的政策含义

菲利普斯曲线的提出，在 20 世纪 60 年代受到了西方国家政府的广泛关注，因为当时西方许多国家政府面临通货膨胀和失业两大难题，而菲利普斯曲线所揭示的失业率和通货膨胀率之间的交替关系，为政府制定经济政策提供了依据。

菲利普斯的政策含义在于：①失业和通货膨胀使政府陷入两难境地，政府无法同时解决这两个问题，企业和公众也不能做这种不现实的期望；②失业与通货膨胀存在着此消彼长的替代关系，如果政府当局愿意付出某一方面“恶化”的代价，就可以在另一方面获得改善。

政府在运用菲利普斯曲线来制定经济政策时，首先要确定社会可接受或可容忍的最大失业率和通货膨胀率，即“临界点”。在图 9-10 中，假定 4%的通货膨胀率和 4%的失业率是社会可接受的“临界点”，那么，当通货膨胀率和失业率在 4%以下时(A 点)，政府可以不必进行干预。超过“临界点”，政府就应采取必要的调节干预措施。在 B 点，虽然失业率小于 4%，但通货膨胀率高于 4%，超出了社会能接受的范围，此时政府可采取紧缩性政策，在不使失业率超出“临界点”的前提下，以提高失业率为代价换取通货膨胀率的降低，直至经济状态沿菲利普斯曲线恢复到阴影区域。在 C 点，失业率超出了社会可接受的

范围，政府可采取扩张性政策，以提高通货膨胀率为代价换取失业率的降低，直至其降到“临界点”以下。

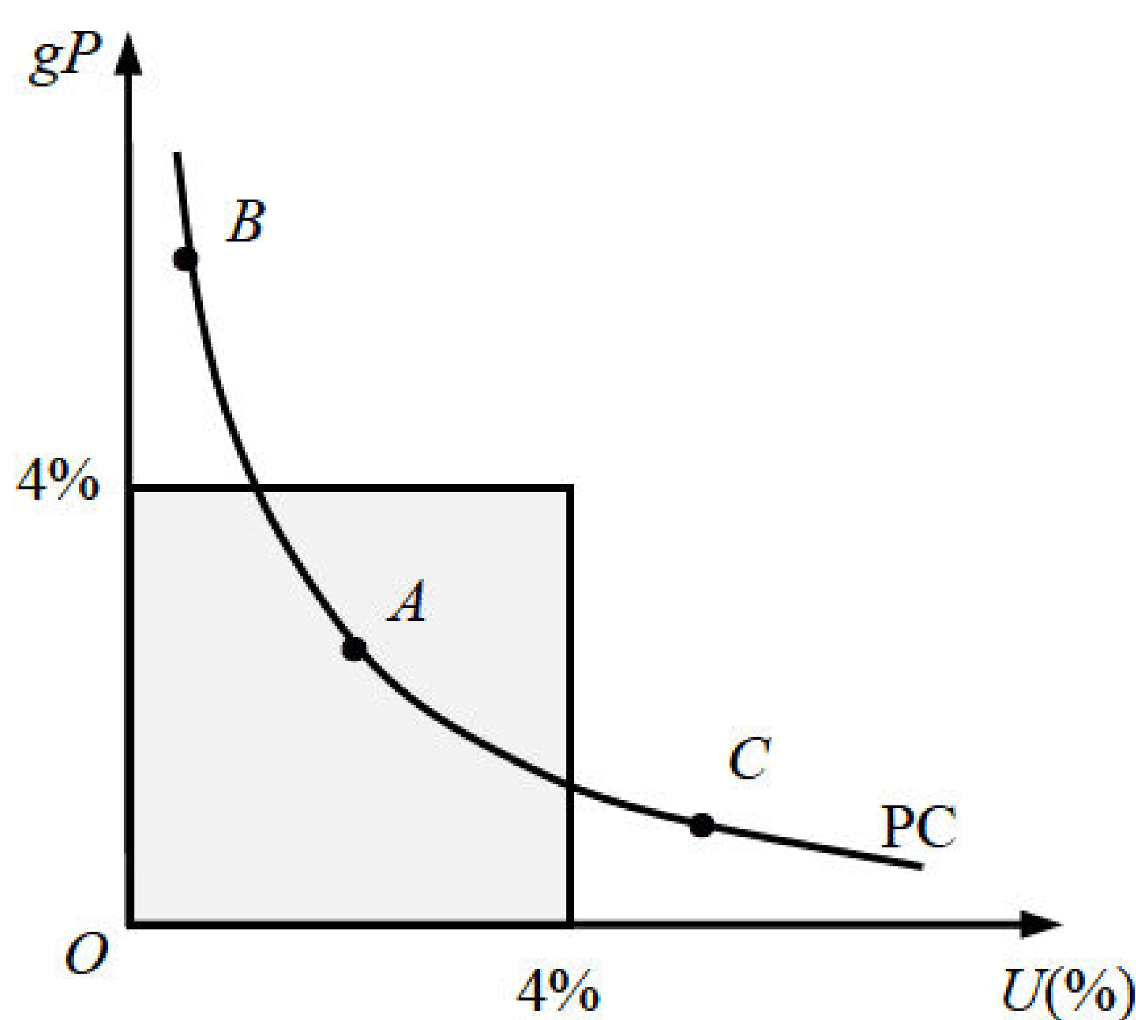


图 9-10　菲利普斯曲线的政策含义

菲利普斯曲线提出了以下几个重要的观点。

第一，通货膨胀是由工资成本推动所引起的，这就是成本推动的通货膨胀理论。正是根据这一理论把货币工资增长率与通货膨胀率联系了起来。

第二，承认了通货膨胀与失业的交替关系。这就否定了凯恩斯关于失业与通货膨胀不会并存的观点。

第三，当失业率为自然失业率时，通货膨胀率为零。因此，也可以把自然失业率定义为通货膨胀率为零时的失业率。

第四，为政策选择提供了理论依据。这就是可以运用扩张性宏观经济政策，以较高的通货膨胀率来换取较低的失业率；也可以运用紧缩性宏观经济政策，以较高的失业率来换取较低的通货膨胀率。这也是菲利普斯曲线的政策含义。

菲利普斯曲线所反映的失业与通货膨胀之间的交替关系基本符合 20 世纪五六十年代西方国家的实际情况。70 年代末期，由于滞胀的出现，失业与通货膨胀之间又不存在这种交替关系了。于是对失业与通货膨胀之间的关系又有了新的解释。

菲利普斯曲线呈现在政府面前的似乎是一个很简单的政策选择。政府可以在通货膨胀与失业之间权衡取舍：以较高的通货膨胀率为代价实现较低的失业率，反之亦然。决策者会偏好低通货膨胀和低失业，但正如菲利普斯曲线所总结的历史数据表明的，这种结合是不可能的。根据萨缪尔森和索洛的看法，决策者面临通货膨胀和失业的权衡取舍，而且菲利普斯曲线说明了这种权衡取舍。

三、货币主义的观点：短期菲利普斯曲线和长期菲利普斯曲线

货币主义者在解释菲利普斯曲线时引入了预期的因素。他们所用的预期的概念是适应性预期，即人们根据过去的经验来形成并调整对未来的预期。他们根据适应性预期，把菲利普斯曲线分为短期菲利普斯曲线和长期菲利普斯曲线。

(一)短期菲利普斯曲线

在短期中，劳动者来不及调整其对通货膨胀的预期，预期的通货膨胀率低于以后实际发生的通货膨胀率。这样劳动者所得到的实际工资就可能小于原来预期的工资。从而使实际利润增加，刺激了投资，扩大了就业，使失业率下降。在此前提下，通货膨胀率与失业率之间存在交替关系。短期菲利普斯曲线正是表明在预期的通货膨胀率低于实际发生的通货膨胀率的短期中，通货膨胀率与失业率之间存在交替关系的曲线。所以，向右下方倾斜的菲利普斯曲线在短期内是成立的。这也说明，在短期中引起通货膨胀率上升的扩张性财政政策与货币政策是可以起到减少失业的作用。这就是宏观经济政策的短期有效性。短期菲利普斯曲线可用图 9-11 来表示。

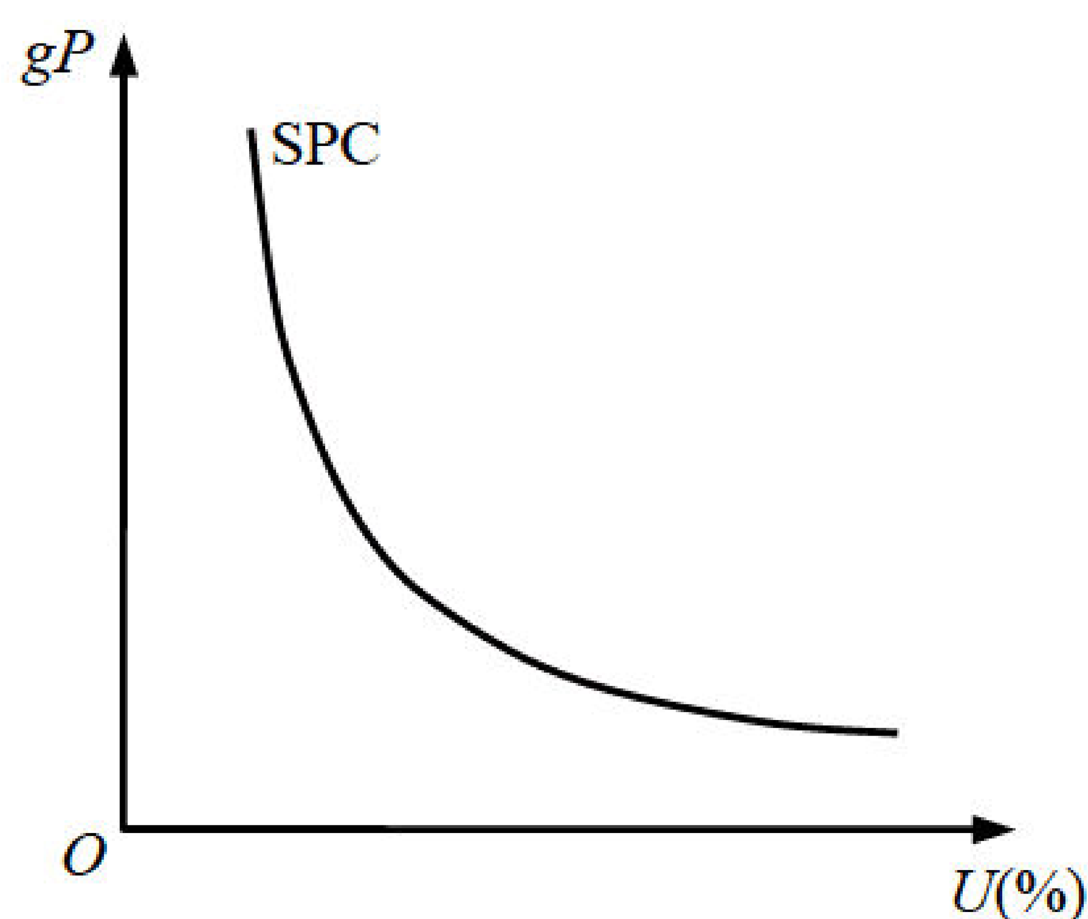


图 9-11　短期菲利普斯曲线

在图 9-11 中，横轴为失业率，纵轴为通货膨胀率，SPC 为短期菲利普斯曲线，表示在短期内，通货膨胀率提高，则失业率降低；通货膨胀率降低，则失业率提高。

(二)长期菲利普斯曲线

在长期中，劳动者将根据实际发生的情况不断调整自己的预期。他们预期的通货膨胀率与实际发生的通货膨胀率迟早会一致。这时，工会要求增加名义工资，使实际工资不变，从而通货膨胀就不会使实际利润增加，不能刺激投资，起到减少失业的作用。这时的菲利普斯曲线是一条垂线，可用图 9-12 来表示。它表明失业率与通货膨胀率之间不存在交替关系。而且在长期中，经济中能实现充分就业，失业率是自然失业率 U_n。因此，垂直的菲利普斯曲线表明了无论通货膨胀如何变动，失业率总是固定在自然失业率的水平上。以引起通货膨胀为代价的扩张性财政政策与货币政策并不能减少失业，这就是宏观经济政策的长期无效性。

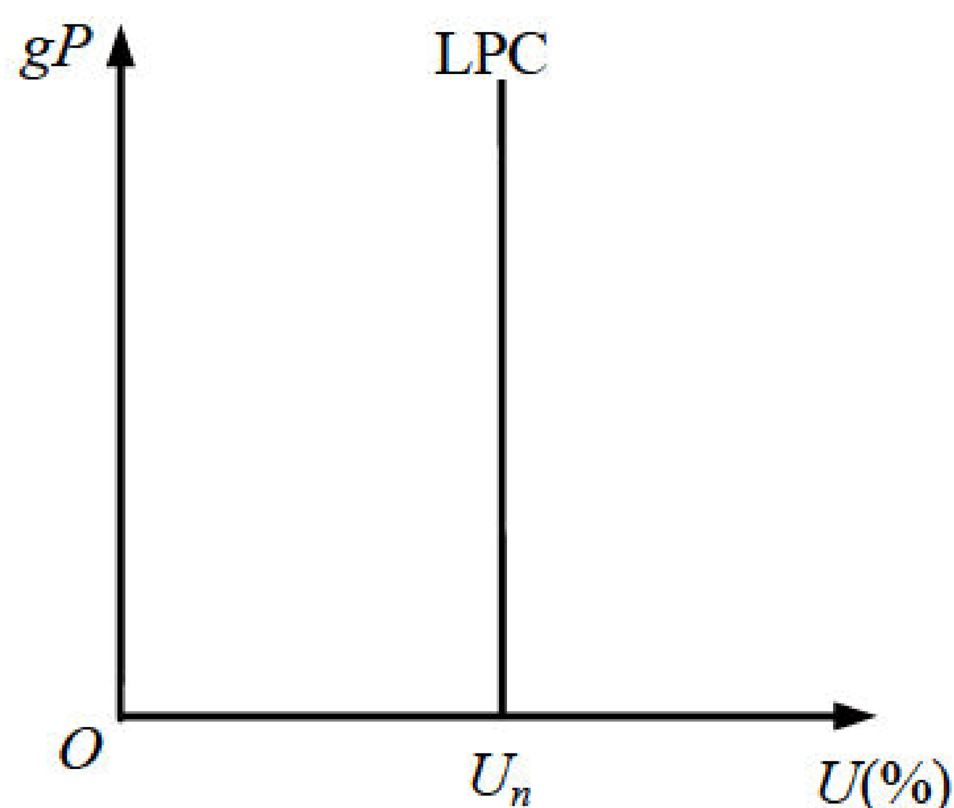


图 9-12　长期菲利普斯曲线

在图 9-12 中，横轴为失业率，纵轴为通货膨胀率，LPC 为长期菲利普斯曲线，它是一条从自然失业率 U_n 出发与横轴垂直的线，说明长期中失业率是自然失业率，失业率与通货膨胀率之间不存在交替关系。

四、理性预期学派观点：与横轴垂直的菲利普斯曲线

理性预期学派所采用的预期概念不是适应性预期，而是理性预期。理性预期是合乎理

性的，即其预测值与以后发生的实际值是一致的预期。在这种预期下，短期中也不可能有预期的通货膨胀率低于以后实际发生的通货膨胀率的情况，即无论在短期还是长期中，预期的通货膨胀率与实际发生的通货膨胀率都是一致的，从而也就无法以通货膨胀为代价来降低失业率，或者以提高失业率为代价来降低通货膨胀率。所以，无论是在短期还是长期中，菲利普斯曲线都是一条从自然失业率出发的垂线，失业率与通货膨胀率之间不存在交替关系。由此得出结论：无论是在短期中还是在长期中，宏观经济政策都是无效的。

五、停滞膨胀

停滞膨胀是 20 世纪 70 年代出现的新概念。“日益加速的通货膨胀率与上升的失业率和下降的生产率增长率即停滞同时出现，导致经济学流行一个新的术语，即‘滞胀’”。

(一)滞胀的原因

在西方经济学界，停滞膨胀成为研究的热点，对引起滞胀的原因出现了各种不同的解释。

1. 失业与空位并存转化为滞胀

美国新古典综合派托宾和詹姆斯·杜森贝里(James S. Duesenberry)等认为，在现代市场运行中存在两大垄断力量，即大工会与大公司，分别控制与操纵着工资和价格，形成工资和价格的“刚性”。在劳动市场上，根据工种、性别、年龄、住地的不同，可以划分为许多不同的市场，彼此难以相互替代，这往往会出现工人找不到自己的职业，公司雇不到合适的工人的问题；某地区工人找不到工作，另一地区公司又雇不到工人，从而形成了失业与职位空缺并存的局面。

在失业率很高的时候，工资刚性使工资不能下降；有职位空缺时，公司为吸引所需工人愿意付高工资，导致工资上升。这样从失业与空位并存转化为失业与工资上升并存。市场存在价格刚性，在工资上升后公司按成本加成定价，又使物价上升。于是失业与工资上升并存又转化为失业与物价上涨并存，出现了失业与通货膨胀并发症。在这种情况下，如果政府采取政策措施，要消除失业，就会造成更严重的通货膨胀；如果政府要克服通货膨胀，就会引起更严重的失业，政府陷入两难困境。

2. 区分不同类别商品与部门的价格决定来解释滞胀

英国新剑桥学派尼古拉斯·卡尔多(Nicholas Kaldor)把社会经济活动划分为三部门。初级部门为工业提供必需的食品、燃料、原材料；第二部门即制成品部门把原材料加工成各种商品用以消费和投资；第三部门即服务部门。如果初级部门与制成品部门的增长出现了比例失调，就会导致停滞膨胀的态势：初级品的市场价格是由供求关系决定的，价格变化作为信号调节着生产和消费。制成品的价格是一种操纵价格，是由生产者根据生产成本自己决定的，对需求变动反应迟缓，而对成本变化反应灵敏。由此，卡尔多认为农矿产品价格上涨对制成品成本具有强有力的通货膨胀影响，从而引起制成品部门工资-物价螺旋上升的通货膨胀，继而造成经济衰退，失业增加，出现滞胀。

3. 部门结构的差异变化造成滞胀

英国经济学家约翰·希克斯(John Richard Hicks，1904—1989)运用结构分析，从部门结构性通货膨胀说明滞胀的根源。在出现结构性通货膨胀时，失业并不会因物价上涨而减少，相反却会增加。新兴部门和衰退部门劳动生产率与经济增长率相差较大，新兴部门随着劳动生产率提高，工资要相应上升；衰退部门虽然生产下降，但工人要求“公平”“赶上去”，相互看齐，要求提高工资，工资提高，成本增加，导致物价提高。这时，新兴部门的失业并没有增加，但可能使衰退部门情况恶化而削减工人。因此，出现了一方面失业继续增加，另一方面物价持续上涨的状态。

在社会经济发展过程中，实现充分就业前，各经济部门发展存在差异，总会有些部门的产品或某些工种的工人比较早地出现供不应求的状态，于是引起这些产品价格上涨和这些工人工资提高，这必然会波及其他部门，导致全社会价格上涨。这样，在没有实现充分就业即存在失业同时，出现了通货膨胀。

在社会经济中，开放部门与非开放部门同世界市场密切程度不同，世界市场价格上升，开放部门价格随之上升，工人要提高工资，就会要影响到非开放部门的价格和工资的上升。这种物价和工资的上升，不会使存在的失业减少，却形成了失业与通货膨胀并存的局面。

4. 国家垄断货币发行权造成滞胀

奥地利经济学家弗里德里希·奥古斯特·冯·哈耶克(Friedrich August von Hayek，1899—1992，1974 年诺贝尔经济学奖获得者)是著名的自由主义经济学家。20 世纪 30 年代，哈耶克认为经济危机来自货币资本的不足与货币投资的过度。70 年代，哈耶克提出了一套独特的失业与通货膨胀的理论。

哈耶克的分析从货币入手，强调的着眼点不是货币供给量多少，而是货币发行权，认为政府对货币发行权的垄断是经济不稳定的根源，导致失业和通货膨胀。哈耶克认为，从本质上看，市场经济是一种私人经济和自由经济。健全完善的货币制度是市场机制充分发挥作用的前提之一，假如作为交换媒介的货币由私人经济提供，那么，私人经济必然会按照实际需要来提供货币，这样，货币制度必定是健全的。但是，如果国家剥夺了私人经济自行提供货币的可能性，而又垄断了货币发行权，那么，市场机制的作用就不能充分发挥，结果会造成大规模失业和通货膨胀。

哈耶克指出，国家垄断货币发行权的影响，一是私人经济活动难以避免地受到国家货币发行政策的影响；二是国家主观地滥发货币，使社会资源配置失调。这都会挫伤私人投资的积极性，减少市场提供的就业机会，于是大规模失业必然出现。同时，国家垄断了货币发行权，政府可根据财政支出需要而把货币不断投入市场，造成财政赤字，通货膨胀成为必然的结果。哈耶克认为，失业与通货膨胀产生于同一根源，是政府垄断货币发行权的一对孪生子，二者可以并存。国家垄断货币发行权、滥发货币的结果，既会造成失业，又会造成通货膨胀。哈耶克进一步指出，认为失业与通货膨胀可以此消彼长的观点是毫无根据的，只要货币发行权的垄断仍然存在并发生作用，那么，依靠通货膨胀来缓解失业或依靠失业来消除通货膨胀的种种办法和一切努力都是无用的。他提出了用货币非国家化来解

决失业与通货膨胀问题。

(二)治理停滞膨胀的对策

探索停滞膨胀的缘由，寻求治理方案，西方经济学界不同学派提出了不同的对策。

1. 新古典综合派的对策

在坚持以需求管理为主的宏观经济政策基础上，增加与补充了微观经济政策。新古典综合派认为，单独解决失业或通货膨胀，宏观经济政策是有效的，如要同时对付失业与通货膨胀，必须使用微观经济政策，其主要措施是收入政策和人力政策。他们认为通货膨胀的原因在于大工会、大公司所引起的工资和利润过度上升。要抑制通货膨胀，减少失业，就必须对各种收入实行限制，尤其是要使工资增长率低于劳动生产率的增长率。具体办法如工资物价管制、工资物价指导线和运用税收控制工资增长等。人力政策即劳工市场政策，如加强劳动力的再培训、提供就业信息、促进劳动力流动等。

2. 货币主义的对策

货币主义是经济自由主义思潮的重要代表之一，强调在宏观经济运行中货币最重要。认为货币供应量的变动是物价水平和经济活动发生变化的根本原因，提出实行简单规则的货币政策来解决失业与通货膨胀问题。货币学派认为无论在什么情况下，通货膨胀都是一种纯粹货币现象，任何通货膨胀如果没有货币供应量增加的支持，或早或迟要趋于缓和或停止。人们对通货膨胀的预期也会随之改变。同时，要解决经济停滞的问题，国家应该减少对经济活动的干预，充分发挥市场机制的调节作用，增进和提高经济效率，推动和促进经济增长与稳定。

3. 供给学派的对策

供给学派认为，对付停滞膨胀最重要的方法就是减税。减税可以增加个人可支配收入和纳税后的资本收益，能够刺激消费需求和投资需求的增加，同时更重要的是减税能够提高人们工作的积极性和投资意愿，会大大促进社会总供给的增加。因此，减税将会增加国民收入，同时又降低通货膨胀和增加就业。通过减税降低生产成本，刺激人们热情工作和积极投资，进而提高劳动生产率和增加供给，来缓和停滞膨胀。

失业与通货膨胀关系理论的发展，是对西方国家经济现实的反映。凯恩斯的论述反映了 20 世纪 30 年代的情况，菲利普斯曲线反映了 50—60 年代的情况，而货币主义和理性预期学派反映了 70 年代的情况。凯恩斯主义、货币主义和理性预期学派，围绕菲利普斯曲线争论，表明了他们对宏观经济政策的不同态度。凯恩斯主义者认为，无论是在短期还是长期中，失业率与通货膨胀率之间存在交替关系，从而认为宏观经济政策在短期与长期中都是有用的。货币主义认为，短期中失业率与通货膨胀率之间存在交替关系，而长期中不存在这种关系，从而认为宏观经济政策只有在短期中有用，而在长期中无用。理性预期学派认为，无论在短期还是长期中，失业率与通货膨胀率之间不存在交替关系，因此，宏观经济政策就是无用的。



本章小结

(1) 本章主要介绍失业和通货膨胀的衡量，失业和通货膨胀主要类型以及通货膨胀和失业对经济的影响，通货膨胀和失业的关系。

(2) 失业是最主要的社会经济问题之一，衡量失业的指标是失业率。失业率的上升使经济付出的代价是沉重的。

(3) 失业有周期性失业和自然失业之分。消灭了周期性失业的就业状况就是充分就业，实现了充分就业时的失业率便是“自然失业率”。

(4) 失业导致政治、经济、社会和家庭等多方面的损失。美国经济学者阿瑟·奥肯根据美国历年的经验数据发现：实际失业率(u)高于自然失业率($\overline{u}$)1 个百分点，实际 GDP 将低于潜在产出增长率 2 个百分点。这就是奥肯定律。降低自然失业率的政策包括实施人力培训计划、降低最低工资标准、完善就业机构等。

(5) 通货膨胀是指物价水平普遍而持续地上升。衡量通货膨胀的指标是物价指数。通货膨胀问题既是重要的经济问题，也是社会问题，直接关系到经济的发展和社会秩序的稳定。

(6) 通货膨胀的基本类型，按其形成的不同原因可分为需求拉动型、成本推动型、结构型等不同类型。需求拉动通货膨胀又称超额需求通货膨胀，它是由于总需求超过总供给所引起的一般价格水平的持续普遍上升。成本推动的通货膨胀是指在没有超额需求的情况下，出于供给方面成本的提高所引起的一般价格水平持续、显著地上升。通常把引起通货膨胀的成本方面的原因归为两类，一是工资推进型通货膨胀，二是利润推进型通货膨胀。大多数通货膨胀的发生实际上总是包含了需求和供给两方面因素的共同作用。结构性通货膨胀是在没有需求拉动和成本推动的情况下，由于经济结构等因素的变动，也会出现一般价格水平的持续上涨。

(7) 通货膨胀一方面对财富和收入起着再分配的作用，另一方面对产量、就业和经济增长也产生影响。

(8) 政府应当采取紧缩性需求管理政策、收入政策和人力政策等办法来抑制严重的通货膨胀。

(9) 失业和通货膨胀的关系可以用菲利普斯曲线表示。凯恩斯主义认为，失业和通货膨胀是不会同时存在的，但 20 世纪六七十年代之后西方国家出现了很难治理的滞胀现象。近年来由于现实经济生活的迫切需要，我国经济界和理论界开始重视对通货紧缩理论的研究和探索。

(10) 西方经济学各主要流派关于失业与通货膨胀的关系有不同的观点，凯恩斯主义者认为，无论是在短期还是长期中，失业率与通货膨胀率之间存在交替关系；货币主义认为，在短期中失业率与通货膨胀率之间存在交替关系，而在长期中不存在这种关系；理性预期学派认为，无论在短期还是长期中，失业率与通货膨胀率之间不存在交替关系。

复习思考题

一、基本概念

失业　结构性失业　自然失业率　奥肯定律　通货膨胀　需求拉动型通货膨胀　成本推动型通货膨胀　菲利普斯曲线

二、判断题

1. 充分就业是失业率为零的就业状况。（　）
2. 奥肯定律说明失业率与产出增长率之间存在负相关的关系。（　）
3. 通货膨胀率和失业率存在反方向的变化关系。（　）
4. “滞胀”理论不符合凯恩斯的观点。（　）
5. 长期菲利普斯曲线说明政府的需求管理政策只在一定范围内有效。（　）

三、单项选择题

1. 由于经济萧条而形成的失业属于(　　)。
   A. 摩擦性失业　B. 结构性失业　C. 周期性失业　D. 永久性失业
2. 由于纺织行业不景气而失去工作，这种失业属于(　　)。
   A. 摩擦性失业　B. 结构性失业　C. 周期性失业　D. 永久性失业
3. 失业出现在(　　)。
   A. 在现行工资水平下，劳动需求大于劳动供给时
   B. 劳动市场处于均衡状态时
   C. 实际工资低于名义工资时
   D. 在现行工资水平下，劳动供给大于劳动需求时
4. 自然失业率(　　)。
   A. 是结构性失业等于零时的失业率
   B. 为零
   C. 是经济处于潜在产出水平时的失业率
   D. 与通货膨胀成反方向的变化关系
5. 通货膨胀是指(　　)。
   A. 货币发行量超过流通中的黄金量
   B. 一般物价水平普遍持续地上升
   C. 货币发行量超过流通中商品的价值量
   D. 以上都不是
6. 治理需求拉上的通货膨胀，应该(　　)。
   A. 降低工资　　B. 控制货币供应量
   C. 治理垄断　　D. 减税

7. 通货膨胀的收入分配效应表现在(　　)。
   A. 大部分居民实际收入上升　　B. 大部分居民实际收入下降
   C. 收入结构变化　　D. 债权人受益，债务人受损
8. 菲利普斯曲线表明(　　)。
   A. 通货膨胀是失业造成的　　B. 通货膨胀引起失业
   C. 通货膨胀与失业无关　　D. 通货膨胀率与失业率之间成负相关
9. 通货膨胀为零时的失业率是(　　)。
   A. 附加预期的失业率　　B. 周期失业率
   C. 自然失业率　　D. 均衡失业率
10. 长期菲利普斯曲线说明(　　)。
   A. 通货膨胀与失业之间不存在相互替代关系
   B. 传统菲利普斯曲线仍然有效
   C. 在价格很高的情况下通货膨胀与失业之间仍有替代关系
   D. 政府的需求管理政策在一定范围内有效

四、简答题

1. 什么是自然失业率？
2. 简述奥肯定律。
3. 如何对通货膨胀进行分类？
4. 简述需求拉动型、成本推动型通货膨胀，并作图表示。
5. 试析通货膨胀的经济效应。
6. 什么是菲利普斯曲线？
7. 简述短期与长期的菲利普斯曲线。
8. 简述不同的经济学派对失业与通货膨胀之间替代关系的观点。

五、计算题

1. 若价格水平 1970 年为 75，1980 年为 97，1990 年为 149，2000 年为 190，求 20 世纪 70 年代、80 年代和 90 年代的通货膨胀率各为多少？

2. 已知充分就业的收入水平是 12 000 亿元，实际收入水平是 11 000 亿元，边际消费倾向是 0.8。通过计算说明，在增加 300 亿元投资后，经济会发生通货膨胀吗？如果会发生，是哪种类型的通货膨胀？

六、论述题

1. 试用附加预期的菲利普斯曲线分析滞胀问题。
2. 比较不同经济学派对通货膨胀原因的解释。

阅 读 推 荐

1. 庇古. 论失业问题[M]. 北京：商务印书馆，2014.
2. 张车伟. 失业严重地区的失业问题研究[M]. 北京：方志出版社，2009.
3. [美]罗伯特・巴罗，[美]赫歇尔・格罗斯. 货币、就业和通货膨胀[M]. 北京：商务印书馆，2015.
4. 张成思. 中国通货膨胀动态形成机制的多重逻辑[M]. 北京：中国人民大学出版社，2016.
5. 杨黎民，薛宇. 谁也逃不掉的通货膨胀大周期[M]. 北京：人民邮电出版社. 2013.
6. 汉功翔. 从 60 个指标数据看懂宏观经济[M]. 北京：中国传媒大学出版社. 2011.
7. [美]弗雷德里克・S. 米什金. 宏观经济学[M]. 卢远瞻，等，译. 北京：中国人民大学出版社，2012.
8. 陈利锋. 新凯恩斯主义视域下中国失业的持续性——理论研究与数值模拟分析[J]. 财经研究，2012(12).
9. 李政. 治理结构性失业问题要多管齐下[J]. 社会科学报，2015(8).
10. 桂文林，韩兆洲. PPI 与 CPI 关系及我国通货膨胀治理[J]. 统计研究，2011(9).

随身课堂

宏观经济学 Macroeconomics

微信扫天下 课程掌中观





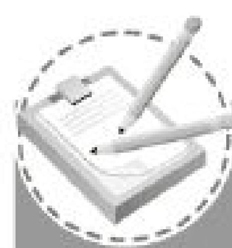
第十章　经济增长与经济周期理论

学习要点及目录

- 重点掌握经济增长的基本知识；经济周期的含义与特征。
- 掌握经济周期的分析框架及实际经济周期理论。
- 了解和掌握哈罗德–多马经济增长模型，新古典经济增长模型，经济增长与经济政策等。
- 理解乘数–加速数模型。

核心概念

经济增长　哈罗德–多马模型　资本–产量比　经济周期　乘数–加速数原理



引导案例

什么原因导致美国经济增长放慢

从 1959 年到 1973 年，按美国企业每工作小时产量衡量的生产率每年增长 3.2%。从 1973 年到 1994 年，每年生产率增长只有 1.3%。这种生产率增长放慢反映在实际工资和家庭收入增长的减少上。它也反映在一般人对经济的忧虑上。由于生产率放慢在这许多年中的积累，生产率增长下降 1.9%对收入有严重的影响。如果没有发生这种放慢，平均美国人的收入现在应该高出 50%左右。

究竟是什么原因导致经济增长放慢？有两个事实确定无疑。第一，经济增长放慢是一个世界性现象。在 20 世纪 70 年代中期，除美国外，包括加拿大、法国、德国、意大利、日本、英国在内的工业化国家，都发生了经济增长放慢的情况。因此，为了解释美国经济增长放慢，必须超出美国来观察。第二，这种放慢不能追溯到那些最容易衡量的生产要素。经济学家可以直接衡量工人所得到的物质资本数量和以正规教育年限为形式的人力资本。显然，生产率放慢主要并不是由于这些投入增长的减少。

看来技术是剩下的少数几个可归咎的原因之一。事实正是，20 世纪 90 年代以来，计算机信息技术所带来的技术革命，使得生产率大大提高，技术和经济的融合，掀起了全球范围的经济增长浪潮。

(资料来源：[美]N. 格里高利 • 曼昆. 经济学原理(下册)[M]. 梁小民，译. 北京：北京大学出版社，1999：163.)



案例导学

经济增长通常是指宏观经济增长，即一国在一定时期内产品量和服务量的增加。经济增长的基础是技术进步、制度变革和意识形态的调整。

决定经济增长的直接因素：一是投资量。一般情况下，投资量与经济增长成正比。二是劳动量。在劳动者同生产资料数量、结构相适应的条件下，劳动者数量与经济增长成正比。三是生产率。生产率是指资源(包括人力、物力、财力)利用的效率。提高生产率也对经济增长直接做出贡献。

三个因素对经济增长贡献的大小，在经济发展程度不同的国家或不同的阶段，是有差别的。一般来说，在经济比较发达的国家或阶段，生产率提高对经济增长的贡献较大。在经济比较落后的国家或阶段，资本投入和劳动投入增加对经济增长的贡献较大。

经济增长放慢一直是经济决策者面临的最大问题之一。经济学家经常问，什么原因引起了这种放慢，以及如何改变这种放慢。至今这个问题仍然在研究之中。

第一节　经济增长基础知识

经济增长理论产生以来，经过一百多年的累积发展，已经形成了较为完整的理论体系。本节先简要概述一些概念、规范和基本的观点。

一、经济增长概念的内涵及其指标

(一)经济增长的含义

经济学通常把经济增长(Economic Growth)规定为产量的增加，通常用国民收入量或人均国民收入量来衡量。美国著名经济学家西蒙·史密斯·库兹涅茨(Simon Smith Kuznets)概括了经济增长的标志、源泉和条件：“一国的经济增长可定义为，向人们提供各种经济物品的能力的长期增长，这一能力的不断增长以技术进步以及所要求的制度和意识形态调整为基础。”

库兹涅茨根据英、法、美等 14 个国家近百年的经济增长统计分析，总结出了现代经济增长的六大特征，具体如下。

(1) 人均国民生产总值和人口呈加速增长的趋势，但人均产值的增长率要高于人口增长率。

(2) 由于技术进步的推动，生产率不断提高。

(3) 经济增长过程中经济结构的转变率很高。经济增长不断改变着产业结构、产品结构、消费结构、收入分配结构和就业结构等，它使农业过剩人口转向城市和工业，小业主转向大企业，从而促成了农业向非农业、工业向服务业的转变。经济结构的转变反过来又推动了经济更快的增长。

(4) 经济增长伴随着社会结构与意识形态的迅速改变。经济增长使过去僵化的社会结构变得比较灵活，使传统的思想观念转变为工业化、城市化、国际化等新意识。

(5) 经济增长不是一国的独特现象，而是在世界范围内迅速扩大，成为各国追求的目标。

(6) 经济增长在世界范围内是不平衡的，因而世界经济增长受到限制。

(二)经济增长的指标

人们常常用国内生产总值(GDP)或国民收入作为衡量经济增长的标准。但经济增长又不能与国内生产总值(或国民收入)的增长完全等同。因为特定的一年中并非所有的国内生产总值的增长数值都是真实的，其中可能包含了物价上涨的因素。所以，为了消除价格变动因素的影响，就应以实际的 GDP 增长率来计量经济增长。

经济增长率公式为

$$G_t = \frac{Y_t - Y_{t-1}}{Y_{t-1}} \tag{10-1}$$

式中：G_t 表示 t 时期增长率，Y_t 表示 t 时期的总产量，Y_{t-1} 表示$(t-1)$时期的总产量。

人均增长率公式为

$$g_t = \frac{y_t - y_{t-1}}{y_{t-1}} \tag{10-2}$$

式中：g_t 表示 t 时期人均增长率，y_t 表示 t 时期的人均总产量，y_{t-1} 表示$(t-1)$时期的人均总产量。

此外，为了便于在不同国家之间进行比较，还需要根据人口的增长来计算按人口平均的国内生产总值的增长率，即以人均 GDP 的增长率来计量经济增长率。

一定时期内的年平均增长率是按下列公式计算出来的：

$$\text{GDP}_t = \text{GDP}_b(1+r)^n \tag{10-3}$$

式中：t 表示期终的年份，b 表示开始的年份，n 表示这段时期内的年数，r 表示这段时期内年平均增长率。这一公式可用对数方程来解：

$$\log(1+r) = \frac{\log \text{GDP}_t - \log \text{GDP}_b}{n} \tag{10-4}$$

运用这种方法计算时，开始年份和期终年份的选择十分重要。因为从萧条年份开始，以高涨年份结束，其计算出的年平均增长率将较之从高涨年份开始，以萧条年份结束计算出的结果要高一些。为此，在选择开始年份和结束年份时，应使它们处于经济周期中的同等阶段上。

小贴士

经济增长累积结果：“70 规则”

美国经济学家曼昆教授用“70 规则”来说明每年的经济增长率对于一国经济水平所具有的“驴打滚”式的复利作用。某个变量年增长率为 x%，则该变量在 $70/x$ 年内翻一番，因而称作“70 规则”。从这一规则看，如果甲国经济增长率为 1%，它的 GDP 翻一番需要 70 年，而乙国经济增长率为 3%，翻一番时间仅为 70/3，即约 23 年。也就是说，即使甲、乙两国人均收入起点水平大体相同，2 个百分点增长率差别在 100 年后会导致 3～4 倍的巨大收入差别，复利式增长可能会在较长时期导致极为惊人的结果。

二、经济增长的核算

经济增长的源泉是资本、劳动和技术进步，因此，可以根据这几种生产要素对经济增长进行核算和分析。

假定经济中的生产函数为

$$Y = AF(N,K) \tag{10-5}$$

式中：Y、A、N、K 分别为总产出、技术状况、劳动投入量和资本投入量。其中 A 有时被称为全要素生产率。

如果技术、劳动和资本的变动分别为 ΔA、ΔN、ΔK，则产出的变动 ΔY 为

$$\Delta Y = \mathrm{MP}_N \cdot \Delta N + \mathrm{MP}_K \cdot \Delta K + F(N,K) \cdot \Delta A \tag{10-6}$$

将式(10-6)进一步变化，可得

$$\frac{\Delta Y}{Y} = \frac{\mathrm{MP}_N}{Y} \cdot \Delta N + \frac{\mathrm{MP}_K}{Y} \cdot \Delta K + \frac{\Delta A}{A} \tag{10-7}$$

将式(10-7)进一步变化可得

$$\frac{\Delta Y}{Y} = \mathrm{MP}_N \cdot \frac{N}{Y} \cdot \frac{\Delta N}{N} + \mathrm{MP}_K \cdot \frac{K}{Y} \cdot \frac{\Delta K}{K} + \frac{\Delta A}{A} \tag{10-8}$$

根据微观经济学的原理，式(10-8)中的($\mathrm{MP}_N \cdot N$)和($\mathrm{MP}_K \cdot K$)为劳动和资本的收益，那么 $\mathrm{MP}_N \cdot \frac{N}{Y}$ 和 $\mathrm{MP}_K \cdot \frac{K}{Y}$ 就是劳动收益和资本收益在总产出中的份额，可以称为劳动份额和资本份额，分别用 a 和 b 表示。上式可以改写为

$$\frac{\Delta Y}{Y} = a \cdot \frac{\Delta N}{N} + b \cdot \frac{\Delta K}{K} + \frac{\Delta A}{A} \tag{10-9}$$

即

产出增长=劳动份额×劳动增长+资本份额×资本增长+技术进步

这就是经济增长的核算方程。它表明经济增长是由生产要素的增长和技术的进步带来的。另外，上式也提供了一种测量技术进步的方法。它表明如果知道了劳动和资本收益在产出中的份额，而且有产出、劳动和资本增长的数据，那么，经济中的技术进步就可以作为一个余值被估算出来。即

$$\frac{\Delta Y}{Y} = a \cdot \frac{\Delta N}{N} + b \cdot \frac{\Delta K}{K} + \frac{\Delta A}{A}$$

这一理论是由经济学家索罗提出来的，所以又被称为“索罗余值”。

小贴士

制度、激励与创新

在很长时期内，全球的产出和财富的增长主要取决于知识水平的提高。而在人类历史上，制度因素在新技术创新、新知识传播以及激励人们投身于工作等方面的起步却比较晚。直到近 500 年以来，鼓励创新的制度才在西欧慢慢发展。威廉·鲍莫尔曾经深刻地指明了这个问题：亚历山德里亚博物馆陈列了罗马帝国的技术发明。在公元后的第一个世纪，那里的人们事实上已经了解了今天我们所使用的各种机械装置。但它们看起来

仅仅像是精巧的玩具而已。蒸汽机也只是被用于开启或关闭神庙的大门。

鲍莫尔和经济史学家琼·莫科尔都认为，激励机制的发展对于技术创新具有至关重要的作用。他们还特别指出，私人所有制、专利制度以及实施仲裁的法律体系等，都是激励技术创新的重要的动力。

三、经济增长的因素分析

经济增长的因素分析是现代经济增长理论的重要研究分支，它通过对影响经济增长的各因素及其在经济增长中的作用进行数量分析，使经济增长理论更为具体化、实证化。

(一)库兹涅茨对经济增长因素的分析

库兹涅茨对经济增长因素的分析主要采用统计分析的方法，对多个国家尤其是发达国家一百多年来的国民收入增长和国民生产总值的主要组成部分进行比较研究，从各国经济增长的差异中探索了现代经济增长的特征和原因。

1. 生产率的高增长

现代经济增长的主要特征是人均国民生产总值的高增长率，而这个高增长率主要来自生产率的高增长，而不是来自人均的生产要素(劳动和资本)投入的高增长。

第一，劳动的投入。库兹涅茨对十几个发达国家的统计资料进行分析后认为，一方面，总劳动力在总人口中所占的比例除一两个国家有些变动外，在长期内是相对稳定的；另一方面，经济部门工作人员工时数在长期内是下降的，每 10 年平均要下降 2%～3%，这两方面原因都说明按人口平均的劳动投入不可能对人均产值的高增长率做出贡献。

第二，资本的投入。库兹涅茨从对统计资料的分析中得出：按人口平均的总资本的增长率，比按人口平均的产值的增长率低 35%～40%，而且总产值的增长率愈高，总资本的增长率就愈小于总产值的增长率。库兹涅茨的分析还认为，人口中人均物质资本和劳动力投入的增长受到来自社会生活的其他方面因素的制约，人均投入的增长绝不可能与人均产值增长速度相等。

因此，增长率中的一个重大份额必须归因于单位投资产出的增长，即生产率的高增长率。库兹涅茨通过对美国的统计资料的计算，认为美国 1869—1908 年间，人均投入的提高对人均产值上升的贡献份额仅为 29%，剩下的 71%归功于效率的提高；1929—1957 年间，人均投入事实上有所下降，因此，人均产值的所有上升均可归功于效率的提高。

2. 结构变化

库兹涅茨认为，结构方面的迅速变化是现代经济增长的一个重要源泉。库兹涅茨把生产结构区分为三个主要部门：A 部门(主要包括农业、林业、渔业、狩猎业等)；I 部门(主要包括矿业、制造业、建筑业、电力、煤气、水、仓储、运输和通信等)；S 部门(主要包括商业、金融、保险、房地产、娱乐、教育、服务等)。

库兹涅茨通过对多个国家的统计资料进行分析，认为 A 部门的份额显著下降，其份额与人均产值成反比例关系；I 部门份额显著上升，其份额与人均产值呈紧密的正比例关

系；S 部门的份额轻微地并非始终如一地上升，其份额对人均产值的变动呈不密切的有限反应。生产结构的上述变化趋势可通过各部门劳动力在总劳动力中所占的比重反映出来。A 部门劳动力在总劳动力中的比例趋于下降，而后两类部门劳动力在总劳动力中的比例上升，即生产结构中“工业化”和“服务化”份额上升。因此，库兹涅茨认为发达国家在现代化经济增长时期的生产结构转换率和劳动力结构转移比率远比其在现代化以前几个世纪的转换率要快得多。

为什么人均产值的高增长率与生产结构的高转换率在现代时期是相联系的呢？

首先，需求结构的高转换率是现代经济增长中生产结构高转换率的一个重要原因。人均产值提高，消费者需求结构就会改变，比如人们的消费从必需品范围移至高档品和奢侈品范围，这就会引起“新产品”的技术革新和发展，促使新产业的形成和发展，由此又带来人们生活条件的改变，造成新的需求压力，同时促进现代经济增长的加速。

其次，库兹涅茨还指出，各国在经济增长速度上的差异是很大的，这就引起各国产品生产的比较优势的改变，各国进出口结构发生变化，促使一国产出结构的改变。最后，库兹涅茨还强调了技术革新在这个问题上的重要作用。技术革新总是先在某个部门出现后随着时间的推移向其他部门扩展，从而引起产业结构的变动；技术革新还会造成生活条件和工作条件的变化，创造某些新的需求，从而引起生产结构的新变化，使经济增长保持高速度。

库兹涅茨还指出，生产结构的变化必然影响到经济结构的变化，从而经济结构的变化与人口结构、法律政治制度、意识形态的结构变化又必然联系在一起。因此，不仅生产结构而且经济和社会其他方面的结构变化，都成为现代经济增长的根源。

3. 知识储存的高增长率

库兹涅茨认为，知识储存的高增长率与人均产值高增长率、生产率高增长率和生产结构高改变率之间是相互联系的。一方面，生产结构的高速改变，必然伴随着新知识的运用，而人均产值的增加，同时又增加了许多实际的经验数据，为进一步的研究提供新的工具、新的准则和增加更多的资料情报，并产生新的科研动机，这就为知识储存的高增长率提供了条件。另一方面，科学知识储存的高增长率又是人均产值高增长率和生产率高增长率的必要条件，一旦这种知识存量被大量运用，它就成为现代经济高速增长和生产率高增长率以及生产结构高转变率的推动力。

(二)肯德里克对经济增长因素的分析

在 20 世纪 50 年代，美国经济增长率远远落后于西欧(除英国之外)和日本，这一现象引起美国国内的恐慌，经济学界纷纷着手对经济增长问题进行研究，以期找出美国经济增长率落后的原因，促进美国经济增长。约翰·肯德里克(John W. Kendrick)就是这个时期的一个重要代表人物。

肯德里克对美国不同时期的生产率的发展趋势进行了研究，从而对经济增长的源泉进行了分析。根据肯德里克的观点，经济增长的因素有两个：全部生产要素投入量的增加和全部生产要素生产率的提高。在此，他使用的是全部生产要素增长率的概念而非部分生产要素生产率的概念。所谓部分生产要素生产率即产量和某一特定要素投入量(如劳动量或资

本量)之比；全部生产要素生产率即产量与全部要素投入量之比，即

$$T_t = \frac{Q_t}{w_0 L_t + i_0 K_t} \tag{10-10}$$

式中：T_t表示 t 年全要素生产率；Q_t表示 t 年的总产量；L_t表示 t 年劳动投入量；K_t表示 t 年资本投入量；w_0表示基年劳动实际小时工资率；i_0表示基年资本实际小时报酬率。

根据这一全部生产要素生产率的概念，肯德里克通过计算得出：1889—1957 年间，美国国内私营经济领域全部生产要素生产率平均每年增长 1.7%，同期实际产值平均每年增长 3.5%，这说明实际产值增长率中，其中一半源自实际的劳动和资本投入量的增加，另一半源自生产效率的提高。肯德里克还对美国 1958—1966 年的资料进行计算分析，此时实际产值年平均增长率为 5.3%，实际生产要素投入年平均增长率为 2.3%，全部生产要素生产率年平均增长率为 2.99%，此时全部生产率提高对经济增长的作用要大于要素投入量增加的作用。

肯德里克还列举了影响全部要素生产率增长的一些因素，主要包括无形投资的增加、资源配置的合理化、生产规模的变动、技术革新的扩散程度、人力资源和自然资源的质量等。但是肯德里克没有说明这些因素对全部要素生产率的增长所做的贡献，而另一位美国经济学家丹尼森则在肯德里克分析基础上对该问题进行了定量的分析。

(三)丹尼森对经济增长因素的分析

20 世纪 60 年代初，爱德华·富尔顿·丹尼森(Edward Fulton Denison)对美国 1909—1929、1929—1957、1929—1969 年的经济增长作了分析估算。丹尼森把影响经济增长的因素分为两大类七小类：①生产要素投入总量的增加。其中包括四小类内容：就业人数与工时、就业者的年龄与性别构成、就业者的受教育年限、资本存量的大小；②单位投入量的产出量(生产率)。包括资源配置改善、规模经济、知识进步。

丹尼森估算了各种因素对经济增长的贡献。1929—1969 年间美国国民收入年均增长率为 3.33%，其中，由要素投入总量增加带来的增长率为 1.81%，占总增长率的 54.4%，由单位投入量的产量增加带来的增长率为 1.52%，占总增长率的 45.6%。在单位投入量的生产率的增长中，资源配置改善因素是 0.29%，占总增长率的 8.7%，规模经济因素是 0.36%，占总增长率的 10.8%，知识进步因素是 0.92%，占总增长率的贡献又上升到 27.6%。

1983 年，丹尼森又对美国 1948—1981 年的经济增长作了分析，结果发现这期间经济的年增长率是 3.2%，其中，要素投入量增长率为 1.1%，对总增长率的贡献是 34%；而全部要素生产率的增长率为 2.1%，对总增长率的贡献是 66%。在这中间，教育因素的贡献占 19%，知识进步因素的贡献占 47%。由此可见，在两大类因素中，要素生产率提高对总增长率的贡献已大大超过要素投入量增加所做的贡献；而在七类因素中，知识进步因素的贡献最大、自身增长最快，其次是教育因素。

根据上述分析，丹尼森得出一个结论：影响经济增长的因素主要有要素投入量和要素生产率两大类，其中，单位投入量的产出量即要素生产率的增长对经济增长起着越来越重要的作用，而知识进步(技术、管理及其应用)则是对经济增长影响最大、最重要的因素。因此，要促进经济高速增长，必须大力发展教育，开发新技术，提高管理水平。

小贴士

克鲁格曼的预言

1994 年，美国经济学家克鲁格曼在《外交》杂志上撰文，指出东南亚国家的高速经济增长是没有牢固基础的“纸老虎”，迟早要崩溃。其原因在于这些国家的经济增长是由投入劳动与增加资本带动的，缺乏技术进步。此论一出，引起东南亚人士的激烈反对。不幸的是他说对了，1997 年东南亚金融危机的爆发引起这个地区严重经济衰退。

克鲁格曼之所以认为东南亚经济增长是“纸老虎”，就是因为这种增长来自劳动与资本的大量增加。仅仅依靠投入来增长，到一定程度就会引起劳动和资本的边际生产力递减，增长必然放慢，甚至衰退。克鲁格曼指出，东南亚经济增长中技术进步的作用不明显，没有起到应有的中心作用。这些国家与地区缺乏技术创新能力，即使像日本这样的经济大国，主要技术也仍然是引进的，缺乏原创性。像这样的增长，即使没有各种复杂因素引发金融危机，也迟早要出问题。

第二节　经济增长模型

一、哈罗德-多马经济增长模型

(一)哈罗德-多马经济增长模型的基本假设

在现代经济增长理论中，最早流行的是英国经济学家罗伊·福布斯·哈罗德(Roy Forbes Harrod)提出的经济增长模型，哈罗德在 1939 年发表的《论动态理论》一文中，试图把凯恩斯采用短期静态均衡分析方法提出的关于国民收入决定理论或就业理论长期化和动态化，1948 年他的《动态经济学导论》一书出版，该书进一步将其理论系统化，提出一个关于经济增长的模型。

与此同时，美国经济学家埃弗塞·多马(Evsey David Domar)也于 1946 年和 1947 年在其《扩张与就业》和《资本积累问题》两篇论文中独立地提出了一个与哈罗德模型相类似的增长模型。因而，后来的西方经济学家一般总是将这两个模型合称为“哈罗德-多马经济增长模型”(简称“哈罗德-多马”模型)。

(二)经济增长的基本公式

下面以哈罗德模型为代表做重点分析。

哈罗德模型的基本假设如下。

(1) 全社会只生产一种产品。这种产品既可以当作消费品也可当作投资品。

(2) 储蓄 S 是国民收入 Y 的函数，即 $S=sY$，s 代表这个社会的储蓄比例，即储蓄在国民收入中所占有的份额。

(3) 生产过程中只使用两种生产要素，即劳动 N 和资本 K。

(4) 劳动力按照一个固定不变的比率 n 增长，即 $n=\dfrac{\Delta N}{N}$。

(5) 不存在技术进步，也不存在资本折旧问题。

(6) 生产规模报酬不变，也就是说，生产任何一单位产品所需要的资本和劳动的数量都是固定不变的，资本与劳动不能互相替代。

根据以上假设，一个社会的资本存量 K 和产量 Y 之间存在着一个固定的比例，这个比例被称为资本-产量之比 v。用方程表示就是

$$Y = \frac{K}{v} \tag{10-11}$$

式(10-11)的两边对时间 t 求导得到

$$\frac{\mathrm{d}Y}{\mathrm{d}t} = \frac{1}{v}\frac{\mathrm{d}K}{\mathrm{d}t} \tag{10-12}$$

资本存量的变动即为投资，因此有

$$\frac{\mathrm{d}K}{\mathrm{d}t} = I \tag{10-13}$$

所以

$$\frac{\mathrm{d}Y}{\mathrm{d}t} = \frac{I}{v} \tag{10-14}$$

根据凯恩斯的理论，投资必须等于储蓄，即 I=S，所以有

$$\frac{\mathrm{d}Y}{\mathrm{d}t} = \frac{S}{v} = \frac{sY}{v} \tag{10-15}$$

式(10-15)中 s 为储蓄率。用 G 表示经济增长率，则根据上式可得

$$G = \frac{\mathrm{d}Y/\mathrm{d}t}{Y} = \frac{s}{v} \tag{10-16}$$

式(10-16)是哈罗德-多马经济增长模型的基本方程。这一模型强调的是储蓄变化、资本效率变化对经济增长的关系和影响。它表明经济增长率等于社会储蓄率除以资本-产量比。例如，如果 v=4，s=20%，若求充分就业的均衡增长，则要求所有的储蓄全部转化为投资，才不会造成有效需求不足。这样经济增长率为 G=5%。

然而这 5%的增长率不仅是国民收入的增加，也是生产能力的提高，要使增加了的生产能力能充分得到发挥，在每年不变的储蓄率下，自然要保证这些储蓄完全能转化成投资。但从长期来看，这是可能的吗？如果考虑到劳动生产率的提高、人口的增长、企业家心理的作用，在长期内是否就存在这条稳定增长的路径呢？也就是说，经济沿着均衡途径增长的可能性是否存在呢？

哈罗德-多马经济增长模型的中心思想是把产量或收入增长率提高到它所引起的投资恰好能吸收本期的全部储蓄的程度，乃是实现经济均衡增长的基本条件。这归根到底也就是凯恩斯的投资等于储蓄的观点。

(三)稳态增长条件

哈罗德用实际增长率、有保证的增长率和自然增长率这三种增长率来说明经济长期稳定增长的条件，以及经济波动的原因。

(1) 实际增长率是指实际上所发生的增长率，即事后的增长率，它由实际储蓄率 s 和实际资本-产出比率 v 所决定。设实际经济增长率为 G_t，则有

$$G_t = \frac{s}{v} \tag{10-17}$$

哈罗德认为，现实中投资并不一定全部消费掉所有储蓄。这样现实的增长也就不一定使充分就业均衡得到满足。

(2) 有保证的增长率 G_w，也就是 $I=S$ 的增长率，又被称为合意增长率，它是指使企业家感到满意并愿意保持下去的增长率。它由合意的储蓄率 s_d 和合意的资本-产出比率 v_r 所决定，即

$$G_w = \frac{s_d}{v_r} \tag{10-18}$$

(3) 自然增长率又称社会最适宜的增长率，是指长期中人口增长和技术进步所允许达到的最大增长率，是从整个社会来看，在人口变动和技术变动条件下社会可能实现的经济增长率。设 G_n 代表自然增长率，它是由最适宜的储蓄率 s_0 和合意的资本-产出比率 v_r 所决定的，即

$$G_n = \frac{s_0}{v_r} \tag{10-19}$$

有了这三个增长率，哈罗德就进一步分析稳定增长的路径。首先，要求实际的增长率与有保证的增长率相等，即 $G_t=G_w$。在实际生活中，由于储蓄不一定全部转化为投资，G_t 与 G_w 也不可能完全一致。

如果 $G_t>G_w$，投资大于合意的储蓄率，那么社会总需求将超过扩大了的生产能力，于是经济扩张。为了弥补生产能力的不足，下一年的投资必定超过储蓄。一旦出现了实际增长率的偏高，将对以后各年的收入变动产生累积性扩张，即投资越来越大于储蓄，实际增长率与均衡增长率的差距也必然越来越大。

如果 $G_t<G_w$，厂商生产一定产量时所拥有的资本存量(包括资本的存货投资)超过了他为生产这一定产量所希望拥有的资本存量，也就是说，厂商觉得资本设备或存货过多了，就会开工不足，因而就要削减投资，于是经济紧缩。投资的减少会引起生产和收入的下降。这样下去，由投资不足所引起的生产下降，会通过乘数的作用在以后发展变化中进一步引起经济收缩。

从长期看，哈罗德认为考虑到人口和技术进步的作用，只要求 $G_t=G_w$ 是不够的，还必须使 $G_t=G_n$，也就是必须使实际增长率等于自然增长率。因为即使 $I=S$，从而 $G_t=G_w$，也只能满足短期经济稳定。G_n 是由劳动力增长和技术进步所决定的增长率，它代表了一个自然的潜在生产能力。这一潜在的生产能力的增长不是单纯由每年增加资本使用所决定的。

如果 $G_w>G_n$，表明投资的增长越过了人口增长和生产率发展的限度，这会使增加的资本得不到足够的劳动力，也超过了技术水平的限制，结果是生产效率下降，出现经济长期停滞的现象。

反之，如果 $G_w<G_n$，说明还存在可供使用的剩余劳动力和潜在的生产率，生产还有进一步扩大的可能性，经济会出现长期扩展的趋势。因此，从长期稳定增长的要求来看，按哈罗德的分析，必须满足

$$G_t=G_w=G_n$$

这时，经济中才会既没有失业，也没有通货膨胀。储蓄全部转化成投资，资本的积累

又与人口的增长和技术进步的步调相一致，这才是经济增长的理想境地。

哈罗德为长期稳定增长提出了一个十分苛刻的条件：三个增长率 G_t、G_w 和 G_n 完全由不同的因素所决定。首先，决定投资的因素是厂商对未来利润的预期。预期利润的大小决定了投资的多少。其次，储蓄率取决于公众的储蓄倾向或边际消费倾向。最后，人口增长和技术进步更被认为是难以把握的。要使这二者相等，必须使决定这三个增长率的变量协调一致，这显然是很难实现的，并没有一种内在的力量能使它们保持一致。稳定增长路线是如此狭窄，以致一些经济学家称之为“刃锋”上的增长。一旦增长偏离了稳定均衡的道路，从刃锋上滑下来，实际的增长将越滑越远，这种偏离有累积效应。这就是所谓不稳定原理。

既然稳定增长路径是难以实现的，因此，要维持长期的均衡增长，政府有必要采取适当的措施使实际增长率和均衡增长率保持一致。

二、新古典经济增长模型

1956 年，新古典综合经济学家罗伯特·索洛(Robert M. Solow)和特雷弗·斯旺(T. W. Swan)将凯恩斯经济理论与新古典经济学结合起来，分别提出了所谓的新古典增长模型。1961 年，英国经济学家詹姆斯·爱德华·米德(James E. Meade)又对新古典经济增长理论做了系统的表述。由于他们的分析路径大体一致，分析的结论基本相当，因此，后来的经济学家们就将其理论合称为新古典经济增长模型。

(一)基本假设

在哈罗德-多马经济增长模型中，由于采用固定资本-劳动比例的生产函数，因此要达到两要素充分就业的均衡增长是很难的，即使初始经济是两要素充分就业的，也可能在长期中趋向于劳动力失业(资本瓶颈)或资本过剩(劳动力瓶颈)的状态。改变这种现象的办法是改变哈罗德-多马经济增长模型中关于生产函数的假设，即不再要求生产中使用的资本和劳动的比例固定不变，而是假设要素之间可以彼此替代。索洛和斯旺最早提出这样的增长模型，被称为“索洛-斯旺模型”。由于索洛-斯旺模型中的生产函数具有新古典的特征，因此它也被称为新古典经济增长模型。

索洛-斯旺模型在许多方面保留了哈罗德-多马经济增长模型的假设，如全社会只有一种产品；储蓄是收入的函数，$S=sY$；生产的规模报酬不变；劳动力按固定比率 n 增长等。不同之处主要在于，新古典经济增长模型假定资本和劳动这两个生产要素是能够互相替换的，资本和劳动能够以可变的比例组合。而在哈罗德-多马经济增长模型中，资本和劳动是按固定比例组合的。

既然资本和劳动可以按不同的比例进行组合，一定量的资本可以吸收不同数量的劳动，那么资本-产出比率也是非固定的，或者说，资本-产出比率的倒数，即资本生产率是可变的。一定的资本量同较多的劳动者相结合，资本生产率就较高；反之，一定的资本量同较少的劳动者相结合，资本生产率就较低。

这一点也与哈罗德-多马经济增长模型不同，因为哈罗德-多马经济增长模型从资本-劳动的固定比例出发，总是假定资本-产出比率为既定，而在既定的资本-产出比率条件

下，经济增长率的高低取决于储蓄率。

(二)基本方程

新古典经济增长模型假设国民收入是资本与劳动的函数，即

$$Y=F(K, N) \tag{10-20}$$

根据规模报酬不变的假设，生产函数具有一次齐次性，因此有

$$F(\lambda K,\lambda N)=\lambda F(K,N)，\quad \lambda>0 \tag{10-21}$$

因此有

$$\begin{aligned} Y=F(K,N)&=N\cdot F\left(\frac{K}{N},1\right)\\ &=N\cdot F(k,1)=N\cdot f(k) \end{aligned} \tag{10-22}$$

式中，$k=\frac{K}{N}$为按人口平均(或单位劳动)的资本使用量。如果用 $y=\frac{Y}{N}$表示按人口(或劳动力)平均的产量，将式(10-22)两边同除以 N，则得到

$$y=f(k) \tag{10-23}$$

式(10-23)说明产出的增长唯一地由资本增长来解释。可用图 10-1 来描述人均生产函数曲线。

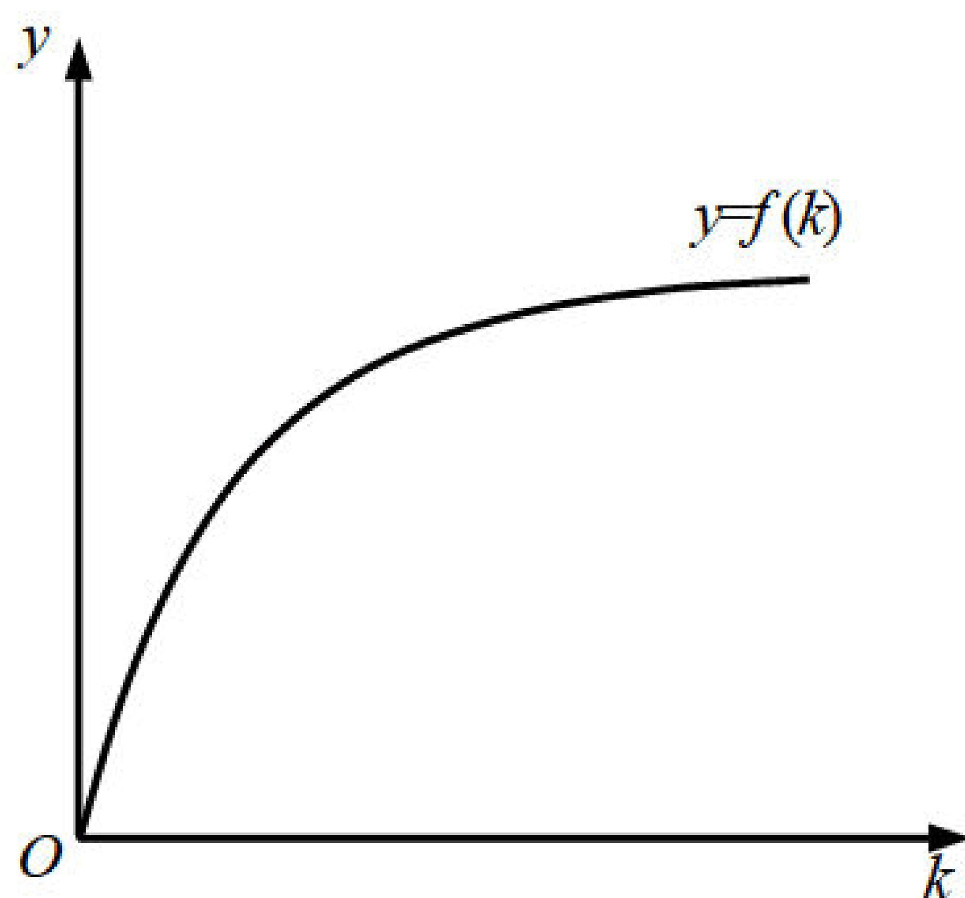


图 10-1　人均生产函数曲线

哈罗德-多马经济增长模型假设不存在资本折旧，即资本折旧率为零。而新古典模型引入了折旧。但为了简单起见，假设资本以固定比例δ计提折旧。因此，如果资本存量为 K，则折旧额为δK。如果 t 时期的投资为 I_t，则 I_t 中的一部分必须补偿消耗掉的资本即折旧。因此，资本存量的增量为

$$\Delta K=I-\delta K=sY-\delta K=sF(K,N)-\delta K \tag{10-24}$$

将式(10-24)两边同除以 N，可得到

$$\begin{aligned} \frac{\Delta K}{N}&=sF\left(\frac{K}{N},1\right)-\delta\frac{K}{N}\\ &=sf(k)-\delta k \end{aligned} \tag{10-25}$$

式(10-25)对 $k=\frac{K}{N}$两边求关于时间 t 的微分，可得

$$\frac{\mathrm{d}k}{\mathrm{d}t}=\frac{1}{N^2}\left(\frac{\mathrm{d}K}{\mathrm{d}t}N-\frac{\mathrm{d}N}{\mathrm{d}t}K\right) \tag{10-26}$$

或写作

$$\Delta k=\frac{\Delta K}{N}-\frac{\Delta N}{N}\cdot\frac{K}{N}=\frac{\Delta K}{N}-nk$$

因此 $\frac{\Delta K}{N}=\Delta k+nk$，将此式代入式(10-25)中并整理可得

$$sf(k)=\Delta k+(n+\delta)k \tag{10-27}$$

式(10-27)就是索洛新古典经济增长方程。式中 $k=\frac{K}{N}$ 为资本与劳动之比，即人均资本；Δk 为人均资本的增量；$f(k)=y$ 为人均产量；s 为储蓄比例；$sf(k)$ 为人均储蓄；n 为人口增长率。

基本方程说明，在投资等于储蓄的条件下，整个社会的储蓄可以被用于两个部分。一部分用于给每个人增添更多的资本设备 Δk，称之为资本深化，另一部分则为每一个新增劳动力所需添置的资本设备 nk 并补偿人均资本消耗 δk，称之为资本的广化。

可以用图 10-2 来描述索洛新古典经济增长模型。

在图 10-2 中，纵轴表示人均产出 $y=\frac{Y}{N}$，横轴表示人均资本 $k=\frac{K}{N}$；$sf(k)$ 为人均储蓄曲线，$f(k)$表示人均产出曲线，从原点出发的直线表示按固定比例增长的 $(n+\delta)k$，可以看作是资本–劳动比率(人均资本)的有效折旧率。

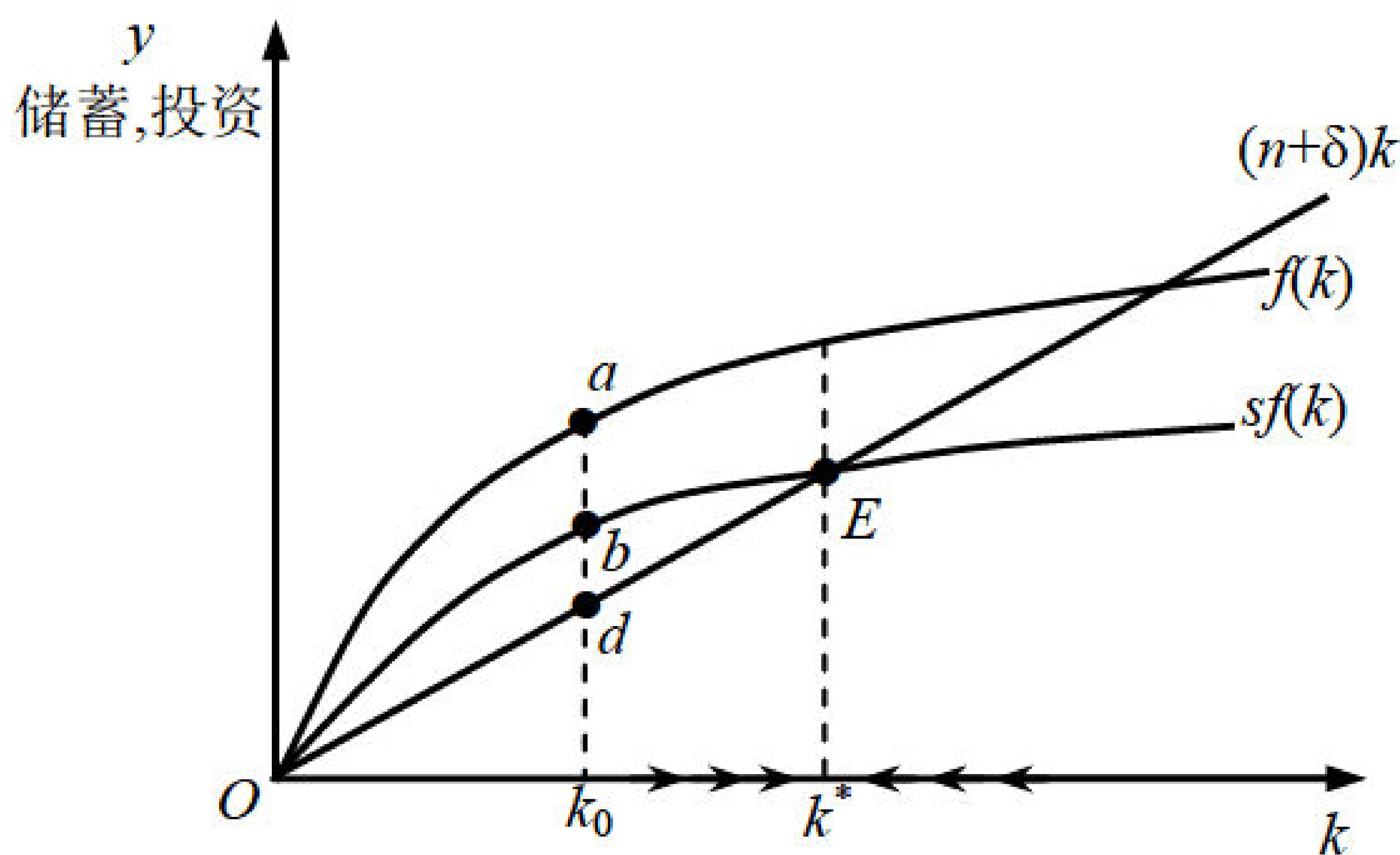


图 10-2　索洛经济增长模型

(三)稳定增长条件

在图 10-2 中，如果初始人均资本存量为 k_0，则从 $f(k)$曲线上的 a 点到横轴的垂直距离为此时的人均产出，从 $sf(k)$ 曲线上的 b 点到横轴的垂直距离为人均储蓄，从 a 点到 b 点的距离则为人均消费，从 $(n+\delta)k$ 曲线上的 d 点到横轴的垂直距离为有效折旧。因为此时人均储蓄大于有效折旧，所以，人均储蓄除了补偿有效折旧以外，还可以形成新增资本，故人均资本趋于上升，$\Delta k=bd>0$。

如果资本存量处于 k^*的位置，情况就不同了。在 k^*水平上，以 $sf(k)$ 和 $(n+\delta)k$ 相等，即

$$sf(k^*)=(n+\delta)k^* \tag{10-28}$$

式(10-28)表明此时人均储蓄等于有效折旧，因此，人均资本水平将保持不变，即 $\Delta k=0$，$k=k^*$。

根据稳定均衡的定义，不难证明，当 $\Delta k=0$ 时，经济系统处于稳定状态，而且是唯一的稳定状态。此时人均产出 y 为常数，$y^*=f(k^*)$，人均消费 c 为常数 c^*，$c^*=(1-s)f(k^*)$，人均储蓄为常数 $sf(k^*)$，各变量的总量 K、L 和 C 都以人口增长率 n 的速率增长。经济增长属于哈罗德所说的均衡增长。

如果 $\Delta k\neq 0$，即 $k>k^*$ 或 $k<k^*$。如果 $k<k^*$，即 $\Delta k>0$，则人均储蓄曲线 $sf(k)$ 高于 $(n+\delta)k$ 曲线，$sf(k)>(n+\delta)k$，此时人均资本增长率大于有效折旧，这时资本比劳动增加得快，即资本-劳动比率(即人均资本)在增大。只要实际人均资本(或资本-劳动比率)低于均衡增长所需要的有效的人均资本水平，经济中就有一种机制会使资本-劳动比率不断地增大，直至达到所需要的水平(E)为止。

当 $\Delta k<0$ 时，通过同样的论证可得，这时资本-劳动比率将不断减小，直至 $\Delta k=0$ 为止。由此可见，k 总是趋向于均衡数值 k^*，与此相对应，y 也趋向于均衡数值 y^*。这就是说，在长期中，经济存在着一条稳定的均衡增长途径，国民收入的增长率等于劳动力的增长率。无论最初的资本-劳动比率数值如何，经济活动总是趋向于一条均衡的经济增长途径。

新古典模型均衡增长条件也可以表示为哈罗德的方程形式。假定不存在折旧，新古典模型均衡增长条件可以写作

$$sf(k)=nk \tag{10-29}$$

又因为 $f(k)=y=\dfrac{Y}{N}$，$k=\dfrac{K}{N}$，式(10-27)整理得

$$s\frac{Y}{N}\cdot\frac{K}{N}=n$$

即

$$n=s\frac{Y}{K}$$

而哈罗德的方程为

$$n=\frac{s}{v}=\frac{s}{\dfrac{K}{Y}}=s\frac{Y}{K}$$

可见，这两个方程形式是相同的，但是新古典模型与哈罗德模型的结论不相同，原因就在于两模型中的假设条件不同。新古典模型假定资本与劳动在生产上是可以相互替代的，即资本-产出比是可以改变的，这就意味着，对于任何给定的 s(决定资本的供给)和 n 连同人均资本 k 决定资本的需求，总有一种生产方法$\left(\dfrac{K}{N}\right)$保证任一时期的投资等于储蓄，从而实现充分就业稳定状态的均衡增长。而哈罗德模型则作了资本与劳动不能替代的假设，因而经济中不存在自动趋于均衡状态的可能性。

新古典模型强调，资本与劳动比率的调整是通过价格机制在市场上自发实现的。当人均资本供给大于需求时，资本的价格(利率)低，从而用资本替代劳动是有利的；反之，当资本的供给小于需求时，资本的价格高，从而用劳动替代资本是有利的。这就是说，资本与劳动的相对价格决定了资本-劳动比率，通过价格调节这一比率，从而保证经济实现稳



定增长。

(四)储蓄率变化和劳动力增长率的比较静态分析

技术水平的变化、储蓄率 s 的变化、人口增长率 n 的变化以及折旧率δ 的变化，对稳定状态各变量的人均值的水平都有影响。这里首先讨论储蓄率 s 的变化。

在图 10-3 中，储蓄率 s 的增大使 $sf(k)$曲线上移，从而导致 k^*右移。这样，储蓄率的增加提高了稳态的人均资本和人均产量。

值得注意的是，从短期看，更高的储蓄率也导致了总产量和人均产量增长率的增加。因为增加人均资本的唯一途径是资本存量比劳动力更快地增长，进而又引起产量的更快增长。但是，储蓄率的改变并不影响稳定状态人均产出、资本和消费的增长率，因为稳态中的产量增长率是独立于储蓄率的，从长期看，随着资本积累，增长率逐渐降低，最终又回落到人口增长的水平。

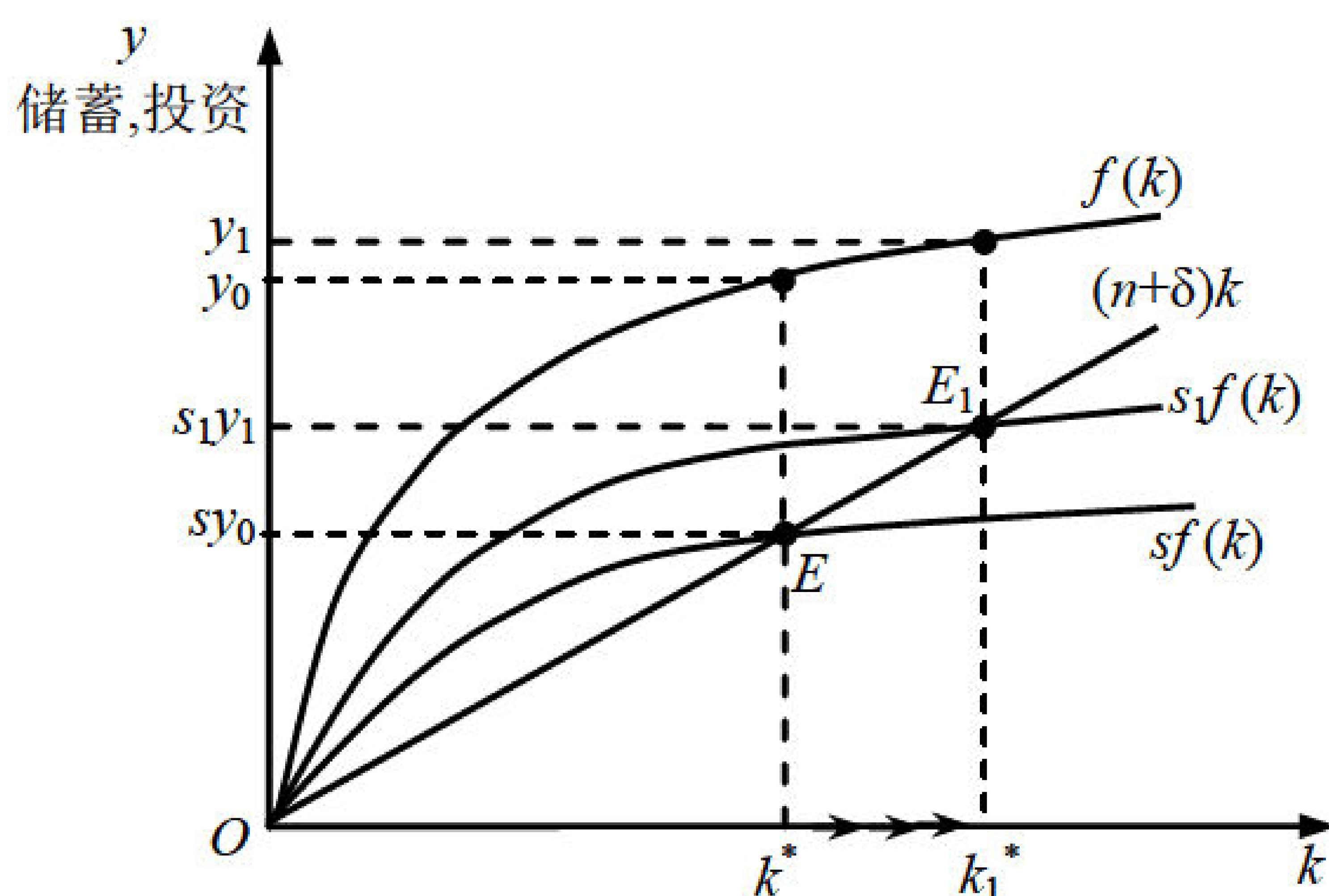


图 10-3　人均储蓄增加与均衡增长

图 10-4 概括了以上分析。图 10-4(a)显示了人均收入的时间路径。储蓄率的上升导致人均资本上升，从而增加人均产量，直到达到新的稳态为止。图 10-4(b)则显示了产量增长率的时间路径。储蓄率的增加导致资本积累，从而带动了产量的一个暂时性的较高增长。随着资本的积累，产量的增长最终回落到人口增长率水平上。

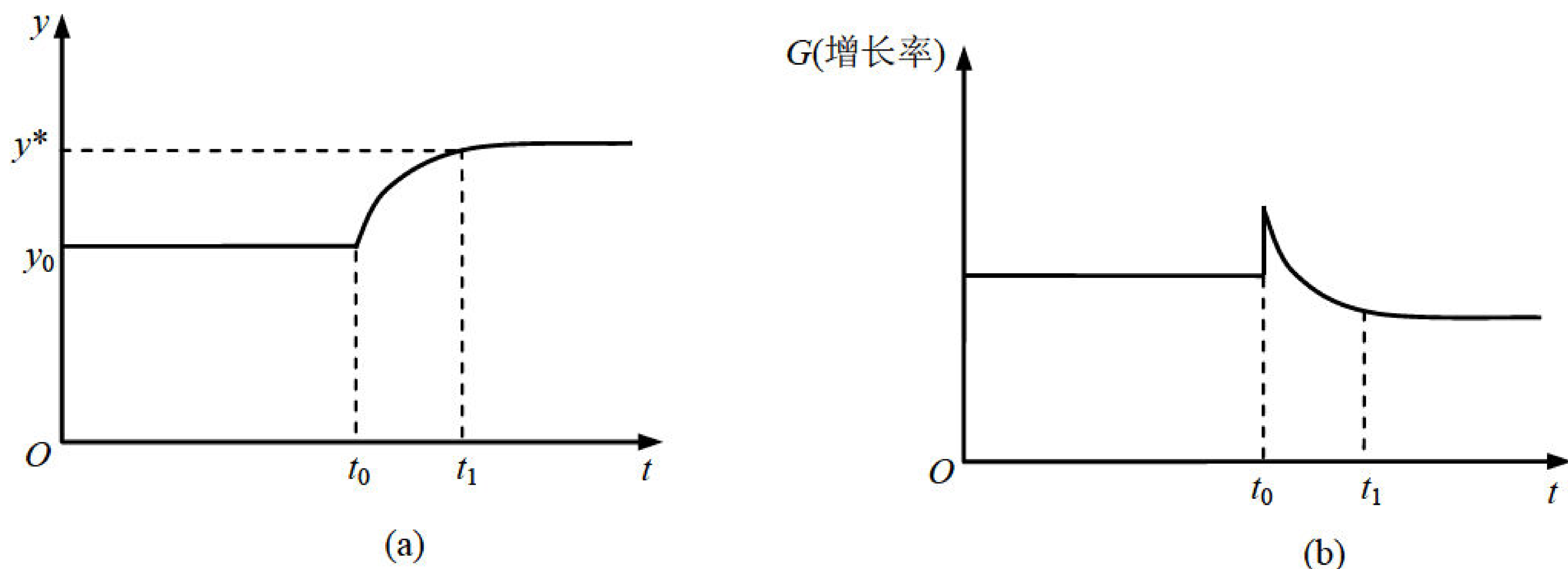


图 10-4　储蓄率变化与增长率、人均收入

现在假设人口增长率从 n_0 增加到 n_1，$(n_0+\delta)k$ 上移至 $(n_1+\delta)k$，可用图 10-5 来说明，人口增长率的提高降低了人均资本的稳态水平，进而降低了人均产量的稳态水平。由此得到的推论是：两个有着相同储蓄率的国家仅仅由于其中一个国家比另一个国家的人口增长率高，就会有着非常不同的人均收入水平。

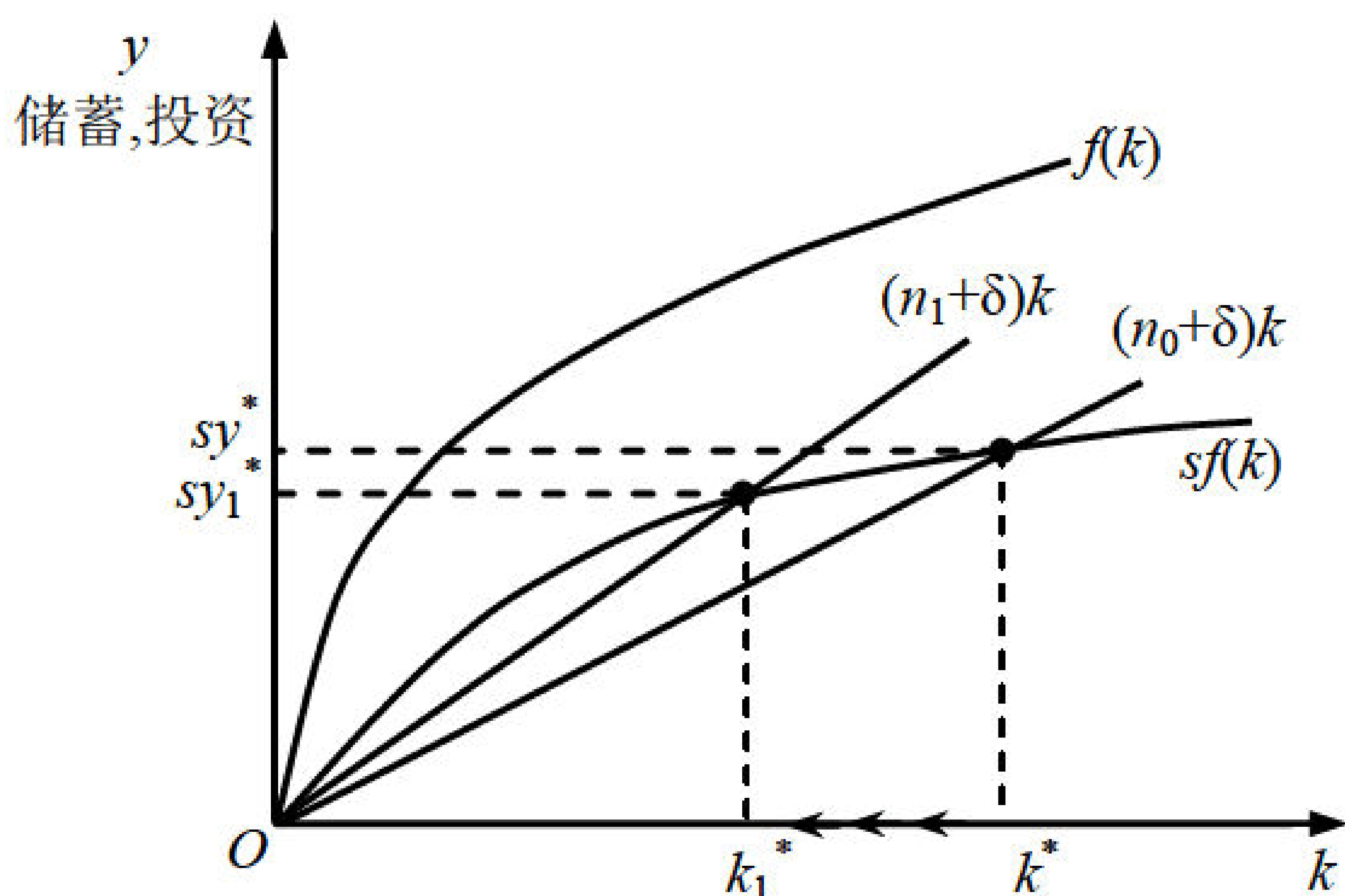


图 10-5　人口增长率提高与均衡增长

人口增长率提高的另一个结论是：人口增长率的提高增加了总收入的稳态增长率。

(五)资本的黄金分割率水平

从上面的分析可以看出，一个社会的储蓄率越高，稳定均衡状态下的人均资本和人均产出就越高。从全社会的角度看，收入可用于消费和积累两个方面。收入一定时，消费多了，积累就少了；反之亦然。因此，这里存在着一个如何处理积累与消费的关系问题。显然，对这个问题的回答取决于人们对经济发展目标的认识。

由于经济增长是一个长期的动态过程，因此，提高一个国家的人均消费水平是一个国家经济发展的根本目的。经济学家菲利普斯提出了与人均消费最大化相联系的人均资本应满足的关系式，这一关系式被称为黄金分割率。

如果用 C 表示总消费，则人均消费 c 就可以表示为$\dfrac{C}{N}$。收入可分为消费和储蓄，因此，人均消费可以定义为

$$c=\frac{C}{N}=\frac{(1-s)Y}{N}=(1-s)y=(1-s)f(k) \tag{10-30}$$

为讨论方便，假定不存在折旧，将稳定的均衡增长条件 $f(k^*)=\dfrac{n}{s}k^*$ 代入式(10-30)并化简，得

$$c=f(k^*)-nk^* \tag{10-31}$$

其中，c 是 k^*的函数。要想得到最优人均消费量，对上式求导，并根据一阶条件

$$\frac{\mathrm{d}c}{\mathrm{d}k^*}=0$$

得出

$$f'(k^*)=n \tag{10-32}$$

式(10-32)表明，要使稳定均衡增长条件下的人均消费达到最大，人均资本的边际产品应该等于劳动的增长率，这就是黄金定律。黄金定律揭示了均衡增长路径下的消费、储蓄和资本回报之间的关系。它的政策含义是一国政府可以根据这个关系立足于自己的国情制定合适的经济发展战略，在考虑人们当前生活水平的前提下实现经济的稳定均衡增长。在图 10-6 中，横坐标表示稳态时的人均资本，纵坐标表示与稳态相对应的人均产量、人均储蓄和人均消费。在稳态时，人均消费在图形上可表示为 $f(k)$曲线与 nk 直线之间的距离。

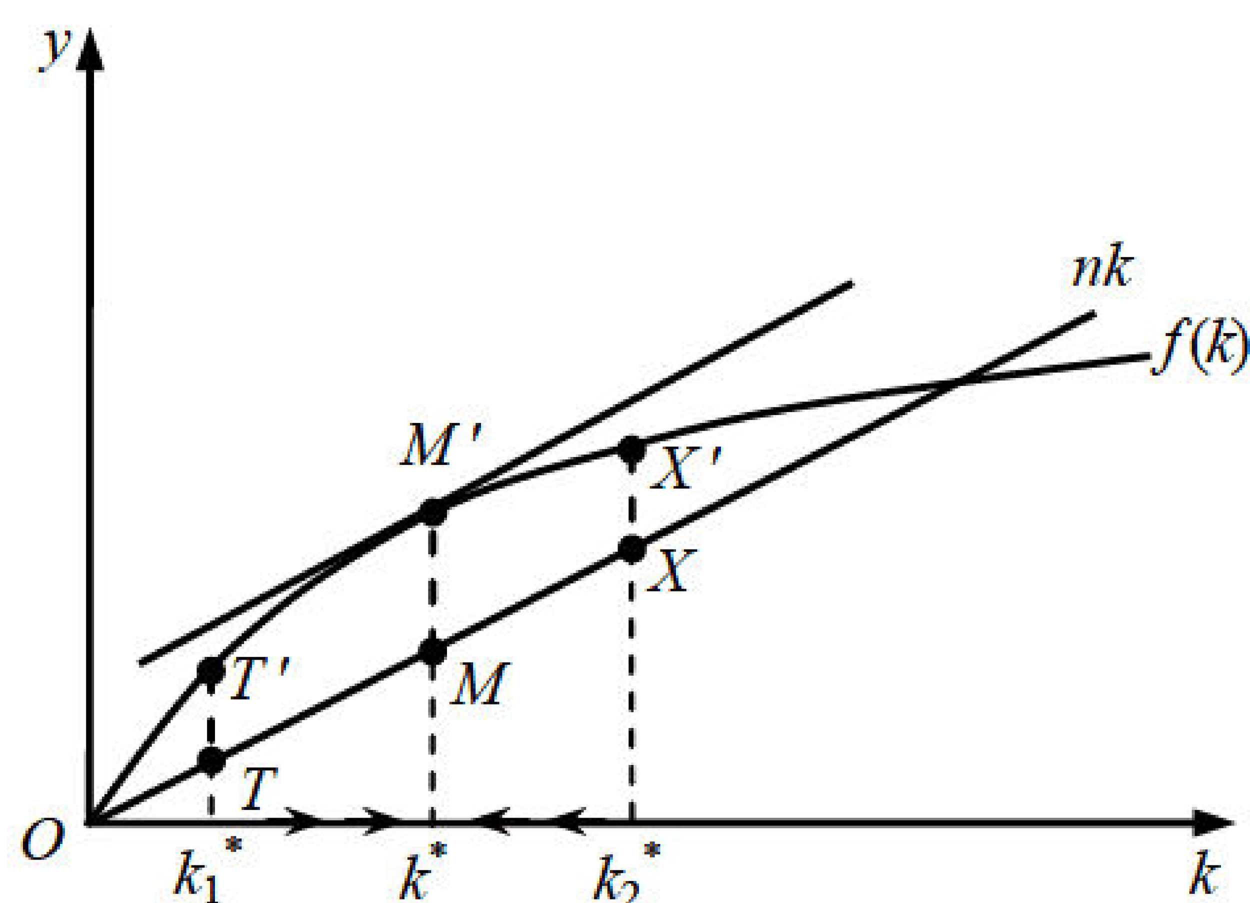


图 10-6　经济增长的黄金分割率

如果一个经济的发展目标是使稳态的人均消费最大化，那么在技术和人口增长率固定不变时，稳态人均资本量的选择应使资本的边际产量等于人口的增长率。用公式表示，即

$$f'(k^*) = n$$

在图 10-6 中，稳态人均消费最大化选择是使 $f(k)$曲线与 nk 直线之间的正向距离最大，即 MM'。在 k^*处，$f(k)$曲线与 nk 直线的斜率相等。显然，在稳态时，一方面，如果一个经济中人均资本量多于黄金分割率的水平，如图中 k_2^*，相应的人均消费为 $XX' < MM'$，则可通过消费掉一部分资本使平均每个人的资本下降到黄金分割率的水平，就能够提高人均消费水平。另一方面，如果一个经济拥有的人均资本少于黄金分割的数量，如图中 k_1^*，相应的人均消费为 $TT' < MM'$，则该经济能够提高人均消费的途径是在目前缩减消费，增加储蓄，直到人均资本达到黄金分割率的水平。

(六)技术进步与经济增长

技术进步既可以表示为生产函数的移动，也可以表示为要素的添加。并且根据技术进步给收入分配带来的影响，可以把技术进步分为节约劳动型、节约资本型和中性技术进步型三种类型。

为了考察技术进步对经济增长率的影响，需要改写生产函数为

$$Y = F(K, AN) \tag{10-33}$$

式中，A 表示劳动效率，是技术进步的体现，A 的提高与增加劳动力的数量具有相同效果。新的生产函数表明，现在的总产出取决于资本数量(K)和效率工人数量(AN)。

关于技术进步的最简单假设是，它引起劳动效率以某种不变的比率 g 增长。如果劳动力 N 按 n 的比率增长，每单位劳动效率按 g 增长，那么效率劳动数量按(n+g)比率增长。这种增长类似于人口增长。不同之处在于，人口增长使总收入持续增长，但对人均收入没有

影响，而技术进步不仅使总收入持续增长，也使人均收入持续增长。

如果记 $\tilde{k}=\dfrac{K}{AN}$ 为每个效率工人的资本存量，$\tilde{y}=\dfrac{Y}{AN}$ 为每个效率工人的产出或收入，从而人均生产函数 $\tilde{y}=f(\tilde{k})$。可以证明，这时新古典增长模型的基本方程为

$$\Delta\tilde{k}=s\tilde{y}-(n+g+\delta)\tilde{k} \tag{10-34}$$

在 $\Delta\tilde{k}=0$ 时，经济平衡增长率处于稳定状态。在稳定状态，效率工人的人均资本存量不变，效率工人的人均产出也不变。但是，由于每个实际工人的效率以 g 的比率增长，因此，实际的人均收入也按 g 的比率增长。总收入按(n+g)的比率增长。

可见，考虑技术进步因素后，我们终于可以理解人均收入持续提高的原因，就是技术进步导致人均收入的持续提高。与此相比，只是在达到平衡增长的稳定状态之前，提高储蓄率才引起高增长率。而一旦经济达到稳定状态，人均产出的增长率只取决于技术进步率。

(七)结论

新古典经济增长模型对哈罗德-多马经济增长模型进行了修正，它放弃了哈罗德-多马经济增长模型中关于资本和劳动力不可替代及不存在技术进步的假设，重新提出了自己的前提条件。并在此条件下建立了新的经济增长模型，得出了下述结论。

第一，稳定状态中的产出增长率是外生的，它等于劳动增长率 n。因而它独立于储蓄率 s。

第二，尽管储蓄率的增加不影响稳定状态增长率，但通过提高资本-产出比率可以提高稳定状态下的收入水平。

第三，在生产率增长的情况下，即使存在着稳定状态，产出增长率仍是外生的。稳定状态的人均产出增长率由技术进步率决定。

第四，如果两国劳动增长率、储蓄率和生产函数相同，它们最终将达到相同的收入水平。在这个框架中，穷国之所以穷是因为资本少的缘故；如果它们与富国的储蓄率一样，并有同样的技术，它们最终就会赶上富国。经济增长的世界大同最终会实现。进而，如果国与国之间储蓄率不同，那么根据新古典增长理论，它们在稳定状态中将达到不同的收入水平。但如果它们的技术进步率和劳动增长率相同，它们的稳定状态增长率也将相同。

小贴士

收入、储蓄和投资的关系

众所周知，各国之间的贫富差距有些是很大的。是什么原因造成了这样的差距呢？根据索洛模型，如果一国把其大部分收入用于储蓄和投资，它将有一个高稳定状态的资本存量和高水平收入。相反，如果一国只把其收入中的一小部分用来储蓄和投资，其稳定状态的资本存量和收入水平就会变低。但上述结论是否在经验上也可以成立呢？根据一些经济学家的研究数据，大多数国家用于投资的产出比例和人均收入水平之间存在着正相关关系。也就是说，具有高投资率的国家(像美国和日本)，通常有高的收入；而具有低投资率的国家(像乌干达和乍得)通常有低的收入。所以，这些经济学家认为，经验数据与索洛模型的预言是一致的，即投资率是一国贫富的关键因素。

当然，这也就进一步引出了另外的问题：为什么各国之间的储蓄率和投资率会有这

么大的差距呢？毫无疑问，它们的税收政策、退休形式、金融市场的发达程度以及文化差别与此都有关系，与政治的清廉与腐败、社会的安全与稳定也有关系。

也有人认为同样的数据也许表明了反向的因果关系：高水平的收入在一定程度上促进了高储蓄和高投资。不过，经济学家们对于上述各种可能的解释中哪一种最为重要，还没有达成共识。

总体来说，投资率与人均收入之间的密切关系尽管是说明国家间贫富差距的一个重要因素，但显然不是全部原因。例如，墨西哥和津巴布韦的投资率相近，但墨西哥的人均收入比津巴布韦高出 3 倍以上。

三、内生增长理论

新古典经济增长理论存在着以下一些缺陷。

(1) 按照新古典增长理论的推论，不同国家的经济增长具有趋同性，即有着相同技术和人口增长率的国家最终会接近于相同的稳态增长率(尽管收入的稳态水平可能会各异)。然而，自 20 世纪 60 年代以来，各国之间存在着增长率上的较大差异，新古典增长理论的趋同论点并未得到印证。

(2) 新古典增长模型把技术进步看作是以外生的固定比率增长，外生的技术进步是经济增长的源泉。而技术进步来自何处，无从得知。

20 世纪 80 年代中后期以来，美国经济学家保罗·罗默(Paul M. Romer)等人提出“新经济增长理论”。所谓新经济增长理论是指用规模收益递增和内生技术进步来说明一国长期经济增长和各国增长率差异而展开的研究成果的总称。新经济增长理论最重要的特征是试图使增长率内生化，新经济增长理论又被称为内生增长理论。

假定市场是完全竞争的，使稳态增长率内生化有两条基本途径：一是将技术进步率内生化；二是通过某些方式使稳态增长率被要素的积累率影响。

假定生产函数为

$$Y = AK \tag{10-35}$$

式中：A 为反映技术水平的正的常数，K 为资本存量。

由 $Y = AK$ 可以得到人均产出为

$$y = f(k) = AK \tag{10-36}$$

假设收入中的一个比例 s 用于储蓄与投资，因此，经济中的资本积累由下式给定：

$$\Delta K = sY - \delta K \tag{10-37}$$

或

$$\frac{\Delta K}{K} = sA - \delta$$

由于产出与资本成比例，产出增长率也等于资本增长率，则

$$\frac{\Delta Y}{Y} = \frac{\Delta K}{K} = sA - \delta \tag{10-38}$$

式(10-38)表明，在长期中，即使没有外生技术进步的假设，人均资本的增长也可以实现。储蓄率越高，产出增长率也将越高。该模型暗示，那些能永久提高投资率的政策会使

经济增长率不断提高。

从上面的分析可以看出，在放弃资本边际收益递减的假设下 *AK* 模型得出了与新古典增长模型截然不同的结论。那么放弃资本边际收益递减这一假设合理吗？这取决于对资本的理解。如果资本只是通常意义上的厂房、设备，则会出现资本边际收益递减。但内生增长理论认为，资本边际收益不变或递增的假设更为合理。因为知识是生产中重要的投入，如果把知识看成是资本，那么知识的边际收益是递增的。

内生增长理论的重要代表人物罗默认为，知识是一个独立的生产要素，它具有很强的正的外部性。任何企业的研究成果都不可能完全保密，知识会传播。一个企业的知识资本的增加不仅会使本企业的产量增加，而且会使其他的企业产量增加。知识的使用具有非竞争性，即一个人使用某种知识并不影响别人对该知识的使用，知识一经发现，提供的边际成本几乎为零。知识的排他性则取决于知识自身的性质和特定的法律体系。罗默理论认为，一些国家之所以长期处在低水平的增长路径上，就是由于对知识生产部门的投资不够，技术进步率太低的缘故。因此，一个显而易见的结论是：应该鼓励对知识生产的投资。

罗默理论的一个问题是：既然知识是不断扩散的，而且对大多数国家而言实际上并不存在多少获取基本知识和技术的障碍，那么为什么仍有相当多的国家没有获得应有的知识和经济增长呢？罗默没有回答这个问题。一个可能的解释是，这些国家的人们可能缺少学习和使用知识的能力，这就是罗伯特·卢卡斯(Robert Lucas)所持的观点。

在卢卡斯人力资本理论中，人力资本是一个与知识有关系但又相互区别的概念。人力资本和知识一样，在生产过程中也有良好的外部作用。在人力资本密集的地方往往会获得递增的规模收益，因此，人力资本会从人力资本稀少的地方流入人力资本稠密的地方，相应地，物质资本也会跟随人力资本流入人力资本稠密的地方，这就是人们经常看到国际资本流动主要在发达国家之间进行的原因。

与罗默理论不同，人力资本并不像知识那样必须以物质资本为载体，它主要是通过学习和教育获得的，附着在活生生的人身上，因此，人力资本具有某种“资产专用性”和竞争性。在不同的国家，由于所积累的人力资本不同，对相同知识的使用可以产生完全不同的收益，进而导致经济增长率和人均产出的不同。卢卡斯认为正是由于一些国家的人力资本相对于物质资本积累得太少，才没有获得应有的长期经济增长。因此，相应的政策建议是：鼓励人们投资于教育和学习，从而积累更多的人力资本，这对经济增长至关重要。

内生增长理论是对传统的经济增长理论的一大突破，尽管它还不够成熟，但已成为当前西方经济增长理论主流派的基础，它的发展深化了人们对于增长过程的认识。

小贴士

经济增长的七个基本趋势

经济学家的研究表明发达国家的经济发展史可以大致概括出以下几个趋势。

(1) 资本存量增加的速度远比人口和就业量的增长速度快，并导致资本深化。

(2) 20 世纪绝大部分时间里实际工资水平呈现强劲的上升趋势。

(3) 20 世纪工资与薪金在国民收入中所占的份额相当稳定。

(4) 实际利率和利润率有较大波动，特别是在商业周期中。但在 20 世纪后期它们没有表现出明显的上升或下降的趋势。

(5) 按照边际收益递减规律，在技术条件不变的情况下，资本-产出比率应稳步上升。但在1900年以来，这一比率实际上是下降的。

(6) 20世纪的绝大部分时间里，国民储蓄占GDP的比率和投资占GDP的比率一直是稳定的。但是，自1980年以后，美国的国民储蓄率急剧地下降了。

(7) 不考虑商业周期的影响，国内产值年平均增长率约为3%。产出增长大大高于加权平均后的资本、劳动和资源投入的增长，表明技术创新在经济增长中起着十分关键的作用。

第三节　经济周期理论

一、经济周期的基本知识

(一)经济周期的含义

什么是经济周期？经济学家给经济周期(Business Cycle)(又称商业周期或商业循环)下了这样一个定义：“经济活动水平的一种波动(通常以国民收入来代表)，它形成一种规律性模式，即先是经济活动的扩展，随后是收缩，接着是进一步扩张。这类周期随着产量的长期趋势进程而出现。”[①]美国著名经济学家萨缪尔森对资本主义经济的发展曾作了这样的描述：“在繁荣之后，可以有恐慌与暴跌。经济扩张让位于衰退，国民收入、就业和生产下降，价格与利润跌落，工人失业。当最终到达最低点以后，复苏开始出现。复苏可以是缓慢的，也可以是快速的。新的高涨可以表现为长期持续的旺盛的需求、充足的就业机会以及增长的生活标准。它也可以表现为短暂的价格膨胀和投机活动，接踵而至的是又一次灾难性的萧条。简单来说，这就是所谓‘经济周期’。”[②]

从萨缪尔森的这种描述中可以看出，经济周期就是国民收入及经济活动的周期性波动。经济学家在解释这一定义时强调以下几方面的内容。

第一，经济周期的中心是国民收入的波动，由于这种波动而引起了失业率、物价水平、利率、对外贸易等活动的波动。所以，研究经济周期的关键是研究国民收入波动的规律与根源。

第二，经济周期是经济中不可避免的波动。

第三，虽然每次经济周期并不完全相同，但它们有共同之点，即每个周期都是繁荣与萧条的交替。

(二)经济周期的阶段

经济周期或经济的周期性波动，最突出的表现是经济中的实际GDP对潜在GDP呈现出来的阶段性的偏离。经济周期可以分为两个大的阶段：扩张阶段与收缩阶段。收缩阶段

---

① D. 皮尔斯．现代经济学词典[M]．上海：上海译文出版社，1988：600.

② P. 萨缪尔森．经济学(上册)[M]．北京：商务印书馆，1979：351.

常常短于扩张阶段，其振幅可能是收敛性的、发散性的或稳定性的。如果更细一些，则把经济周期分为四个阶段：繁荣、衰退、萧条、复苏。其中繁荣与萧条是两个主要阶段，衰退与复苏是两个过渡性阶段。可以用图 10-7 来说明这四个阶段的特点。

在图 10-7 中纵轴 Y 代表国民收入，横轴 t 代表时间(年份)，图中的向右上方倾斜的直线 N 表示潜在国民收入(GDP)的稳定增长趋势，曲线代表实际国民收入(GDP)的变化轨迹。A 为顶峰，A—B 为衰退，B—C 为萧条，C 为谷底，C—D 为复苏，D—E 为繁荣，E 为顶峰。从 A—E 即为一个周期。A—C，即衰退与萧条，就是收缩阶段，C—E，即复苏与繁荣，就是扩张阶段。收缩阶段总的经济趋势是下降，扩张阶段总的经济趋势是上升。

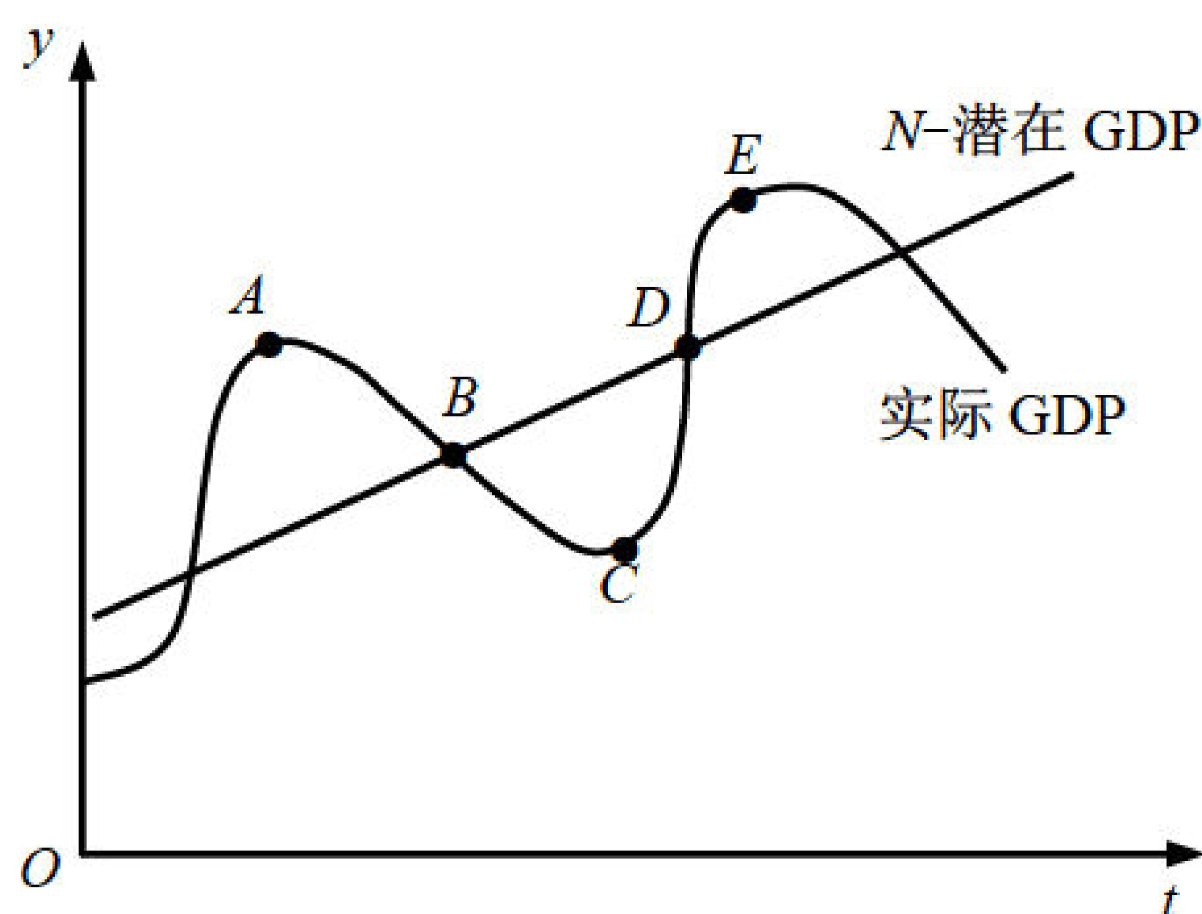


图 10-7　经济周期的阶段划分

经济周期的四个阶段各有自己的特点。

(1) 繁荣：国民收入与经济活动高于正常水平的一个阶段。其特征为生产迅速增加，投资增加，信用扩张，价格水平上升，就业增加，公众对未来乐观。繁荣的最高点称为顶峰，这时就业与产量水平达到最高，但股票与商品的价格开始下跌，存货水平高，公众的情绪正由乐观转为悲观。这是繁荣的极盛时期，也是由繁荣转向衰退的开始。顶峰一般为1～2 个月。

(2) 萧条；国民收入与经济活动低于正常水平的一个阶段。其特征为生产急剧减少，投资减少，信用紧缩，价格水平下跌，失业严重，公众对未来悲观。萧条的最低点称为谷底，这时就业与产量跌至最低，但股票与商品的价格开始回升，存货减少，公众的情绪正由悲观转为乐观。这是萧条的最严重时期，也是由萧条转向复苏的开始。谷底一般为 1～2 个月。

(3) 衰退：此阶段是从繁荣到萧条的过渡时期，这时经济开始从顶峰下降，但仍未低于正常水平。

(4) 复苏：此阶段是从萧条到繁荣的过渡时期，这时经济开始从谷底回升，但仍未达到正常水平。

在经济分析中，根据经济周期不同阶段的特点和经济统计资料，就可以确定经济处于周期的哪一个阶段，以便采用相应的政策来进行调节。

(三)经济周期的分类

经济学家根据一个经济周期时间的长短，把经济周期分为不同的类型。

1. 朱格拉周期：中周期

世界上第一次生产过剩性危机于 1825 年发生于英国，以后经济学家就注意并研究了这一问题。但是，他们大多把危机作为一种独立的事件来研究。1860 年法国经济学家朱格拉(Juglar)在他的《论法国、英国和美国的商业危机及其发生周期》一书中提出，危机或恐慌并不是一种独立的现象，而是经济中周期性波动的三个连续阶段(繁荣、危机、清算)中的一个。这三个阶段反复出现形成周期现象。他对较长时期的工业经济周期进行了研究，并根据生产、就业人数、物价等指标，确定了经济中平均每一个周期为 9～10 年。这就是中周期，又称为朱格拉周期(Juglar Cycles)。美国经济学家汉森(Hansen)把这种周期称为“主要经济周期”，并根据统计资料计算出美国 1795—1937 年间共有 17 个这样的周期，其平均长度为 8.35 年。

2. 基钦周期：短周期

1923 年，美国经济学家基钦(J. Kitchin)在《经济因素中的周期与趋势》中研究了 1890—1922 年间英国与美国的物价、银行结算、利率等指标，认为经济周期实际上有主要周期与次要周期两种。主要周期即中周期，次要周期为 3～4 年一次的短周期，又称基钦周期(Kitchin Cycles)。汉森根据统计资料计算出美国 1807—1957 年间共有 37 个这样的周期，其平均长度为 3.51 年。

3. 康德拉季耶夫周期：长周期或长波

1925 年，俄国经济学家康德拉季耶夫(N. D. Kondratieff)在《经济生活中的长期波动》中研究了美国、英国、法国和其他一些国家长期的时间序列资料，认为资本主义社会有一种为期 50～60 年，平均长度为 54 年左右的长期波动。这就是长周期，又称康德拉季耶夫周期(Kondratieff Cycles)。

康德拉季耶夫根据对美国、英国、法国 100 多年内批发物价指数、利率、工资率、对外贸易量、煤铁产量与消耗量等的变动，认为从 18 世纪末期以后，经历了三个长周期。第一个长周期从 1789 年到 1848 年，上升部分 25 年，下降部分 35 年，共 60 年。第二个长周期从 1849 年到 1896 年，上升部分为 24 年，下降部分为 23 年，共 47 年。第三个周期从 1896 年起，上升部分为 24 年，1920 年以后进入下降时期。

对长周期现象有不同的解释。有的经济学家认为这是一种长期积累的变动；有的经济学家认为是由战争引起的，与政府在繁荣时期的大量军费开支有关。也有的经济学家认为，长周期仅仅是一种价格现象，而不是产量现象。现在有许多经济学家仍然重视对长周期的研究，称之为长波理论。

4. 库兹涅茨周期：另一种长周期

1930 年，美国经济学家库兹涅茨在《生产和价格的长期运动》中提出了存在一种与房屋建筑业相关的经济周期，这种周期长度为 15～25 年，平均长度为 20 年左右。这也是一种长周期，被称为库兹涅茨周期(Kuznets Cycles)，或建筑业周期。

库兹涅茨主要研究了美国、英国、德国、法国、比利时等国从 19 世纪初叶或中叶到 20 世纪初叶 60 种工、农业主要产品的产量和 35 种工、农业主要产品的价格变动的长期时

间数列资料。他剔除了其间短周期与中周期的变动，着重分析了有关数列资料中反映出的长期消长过程，提出在主要工业国家存在着长度从 15 年到 25 年不等，平均长度为 20 年的长周期。这种因周期与人口增长而引起的建筑业增长与衰退相关，是由建筑业的周期性变动引起的。而且在工业国家中产量增长呈现出渐减的趋势。库兹涅茨提出的长周期受到了经济学界的重视。

5. 熊彼特周期：一种综合

奥地利经济学家约瑟夫·阿洛伊斯·熊彼特(Joseph Alois Schumpeter)在 1939 年出版的两大卷《经济周期》第一卷中，对朱格拉周期、基钦周期和康德拉季耶夫周期进行了综合分析。

熊彼特认为，每一个长周期包括 6 个中周期，每一个中周期包括三个短周期。短周期约为 40 个月，中周期为 9～10 年，长周期为 48～60 年。他以重大的创新为标志，划分了三个长周期。第一个长周期从 18 世纪 80 年代到 1842 年，是“产业革命时期”；第二个长周期从 1842 年到 1897 年，是“蒸汽和钢铁时期”；第三个长周期从 1897 年以后，是“电气、化学和汽车时期”。在每个长周期中仍有中等创新所引起的波动，这就形成若干个中周期。在每个中周期中还有小创新所引起的波动，这就形成若干个短周期。这就是熊彼特周期(Joseph Schumpeter Cycles)。

二、经济周期的一般原因——非凯恩斯理论

经济周期的阶段性变动特征及其每一周期的长度是宏观经济运行周期性变动的外部特征。那么，造成经济周期的原因为何呢？对此，西方学者作了种种不同的说明和解释。大致来说，可分为凯恩斯主义的经济周期理论和非凯恩斯主义的经济周期理论。经济学家并不满足于对经济周期现象的描述和对经济统计资料的整理。他们力图寻找引起经济周期的原因，建立起一套经济周期理论。自从 19 世纪中期以来所提出的经济周期理论有几十种之多。

外生经济周期理论认为，经济周期的根源在于经济之外的某些因素的变动。例如，创新理论认为是创新引起了经济周期性波动。太阳黑子理论认为是太阳黑子的变化影响了农业生产与整个经济，从而引起了经济周期性波动。非货币投资过度理论认为是新领土开拓、技术发明或人口增加等所引起的投资过度导致了经济的周期性波动。政治性周期理论则认为政府出于政治目的(如选举等)，周期性地制止爬行的通货膨胀或用通货膨胀来消灭失业引起了经济周期。此外，还有用战争、革命、移民、偶然事件等来解释经济周期的。这些理论并不否认经济中内在因素(如投资等)的重要性，但它们强调引起这些因素变动的根本原因在经济体系之外，而且，这些外生因素本身并不受经济因素的影响。

内生经济周期理论在经济体系之内寻找经济周期自发地运动的因素。这些理论并不否认外生因素对经济的冲击作用，但它们强调经济中这种周期性的波动是经济体系内的因素引起的。因此，每一次繁荣都为下一次萧条创造了条件。这些经济体系内的因素自发地运动就引起了周期性波动。例如，货币理论认为，经济周期是由于银行货币与信用交替地扩大与紧缩所引起的，而这种货币与信用的运动，又是一个经济本身所形成的自发过程。货

币投资过度理论认为，是过度的投资引起了繁荣与萧条的交替，而投资过度的根源又在于货币与信用的扩张。心理理论认为，人的乐观或悲观的预期是周期性波动的原因，而引起这种心理预期变动的则是经济因素。消费理论则把经济周期，特别是生产过剩性危机的发生，归因于由于收入分配不平等而造成的消费不足等。

在凯恩斯主义出现之前的经济周期理论中，既有外生经济周期理论，也有内生经济周期理论。下面介绍几种重要的理论。

(一)消费不足周期理论

消费不足周期理论是一种历史悠久的理论，主要用于解释经济周期中危机阶段的出现以及生产过剩的原因，并没有形成为解释经济周期整个过程的理论。这种理论的早期代表人物是英国经济学家马尔萨斯(T. R. Malthus，1766—1834)和法国经济学家西斯蒙第(Sismondi，1773—1842)，近期代表人物是英国经济学家霍布森(J. A. Hobson，1858—1940)。

该理论认为，经济中出现萧条与危机是因为社会对消费品的需求赶不上消费品的增长，而消费品需求不足以引起对资本品需求不足，进而使整个经济出现生产过剩性危机。消费不足的根源则主要是由于国民收入分配不均等所造成的穷人购买力不足和富人储蓄过度。这种理论属于内生经济周期理论。

在现代经济学中，属于左翼的激进政治经济学派和新马克思主义者中仍有人运用并发展了这种理论。

(二)投资过度周期理论

投资过度周期理论是一种用生产资料的投资过多来解释经济周期的理论。该理论认为，无论是什么原因引起了投资的增加，这种增加都会引起经济繁荣。这种繁荣首先表现在对投资品(即生产资料)需求的增加以及投资品价格的上升上。这就更加刺激了对资本品的投资。资本品的生产过度发展引起了消费品生产的减少，从而形成经济结构的失衡。而资本品生产过多必将引起资本品过剩，于是出现生产过剩危机，经济进入萧条。

持有这种观点的经济学家对最初引起投资增加的原因有不同的解释。奥地利经济学家哈耶克(F. A. Hayek，1899—1992)和米塞斯(L. Mises，1881—1973)等人认为是货币量的增加引起投资增加。他们用货币因素来说明经济结构的失调，以及由此所引起的经济波动，被称为货币投资过度理论。这种理论属于内生经济周期理论。瑞典经济学家卡塞尔(G. Cassel，1866—1945)、维克塞尔(K. Wicksell，1851—1926)和德国经济学家斯皮托夫(A. Spietho)等人认为是新发明、新发现、新市场开辟等因素引起了投资增加。他们用非经济因素(技术、领土、人口等)来说明经济结构的失调，以及由此所引起的经济波动，被称为非货币投资过度理论。这种理论属于外生经济周期理论。

(三)纯货币周期理论——货币信用过度论

这是一种用货币因素来解释经济周期的理论。该理论由英国经济学家霍特里(R. G. Hawtrey，1879—1975)提出，属于内生经济周期理论。

该理论认为，经济周期是一种纯货币现象。经济中周期性的波动完全是由于银行体系交替地扩大和紧缩信用所造成的。

在发达的资本主义社会，流通工具主要是银行信用。商人运用的资本主要来自银行信用。当银行体系降低利率，扩大信用时，商人就会向银行增加借款，从而增加向生产者的订货。这样就引起生产的扩张和收入的增加，而收入的增加又引起对商品需求的增加和物价上升，经济活动继续扩大，经济进入繁荣阶段。但是，银行扩大信用的能力并不是无限的。当银行体系被迫停止信用扩张，转而紧缩信用时，商人得不到贷款，就减少订货，由此出现生产过剩的危机，经济进入萧条阶段。在萧条时期，资金逐渐回到银行，银行可以通过某些途径来扩大信用，促进经济复苏。根据这一理论，其他非货币因素也会引起局部的萧条，但只有货币因素才能引起普遍的萧条。

许多经济学家认为，货币在现代经济中是非常重要的，货币量的变动(即信用的扩大与缩小)对经济周期也有相当大的影响，但把引起经济周期的唯一原因归结为货币并不符合实际情况。

(四)创新周期理论

创新周期理论是一种用技术创新来解释经济周期的理论。由熊彼特提出，属于外生经济周期理论。

创新是指对生产要素的重新组合，例如，采用新生产技术、新的企业组织形式，开辟新产品、新市场等。该理论首先用创新来解释繁荣和衰退。这就是创新提高了生产效率，为创新者带来了盈利，引起其他企业仿效，形成创新浪潮。创新浪潮使银行信用扩大、对资本品的需求增加，引起经济繁荣。随着创新的普及、盈利机会的消失，银行信用紧缩，对资本品的需求减少，这就引起经济衰退。直至另一次创新出现，经济再次繁荣。

但经济周期实际上包括繁荣、衰退、萧条、复苏四个阶段。创新周期理论用创新引起的“第二次浪潮”来解释这一点。这就是说在第一次浪潮中，创新引起了对资本品需求的扩大和银行信用的扩张。这就促进了生产资本品的部门扩张，进而又促进了生产消费品的部门扩张。这种扩张引起物价普遍上升，投资机会增加，也出现了投机活动。这就是第二次浪潮。它是第一次浪潮的反应。然而，这两次浪潮有重大的区别，即第二次浪潮中许多投资机会与本部门的创新无关。这样，在第二次浪潮中包含了失误和过度投资行为。这就在衰退之后出现了另一个失衡的阶段——萧条。萧条发生后，第二次浪潮的反应逐渐消除，经济转向复苏，要使经济从复苏进入繁荣还有待于创新的出现。

熊彼特根据这种理论解释了长周期、中周期与短周期。他认为，重大的技术创新(例如，蒸汽机、炼钢、汽车制造等)对经济有长期的影响，这些创新所引起的繁荣时间长，繁荣之后的衰退也长，从而所引起的经济周期就长，形成了长周期。中等创新所引起的经济繁荣及随之而来的衰退则形成中周期。那些属于不很重要的小创新则只能引起短周期。

熊彼特的创新周期理论有自己的特色，至今仍受重视。

(五)心理周期理论

心理周期理论强调心理预期对经济周期各个阶段所形成的决定作用，主要代表人物是英国经济学家庇古(A. C. Pigou，1877—1959)和凯恩斯。

该理论认为，预期对人们的经济行为有决定性的影响，乐观与悲观预期的交替引起了经济周期中繁荣与萧条的交替。当任何一种原因刺激了投资活动，引起高涨后，人们对未来的预期的乐观程度一般总超过合理的经济考虑下应有的程度。这就导致过多的投资，形成经济过度繁荣。而当这种过度乐观的情绪所造成的错误被觉察以后，又会变成不合理的过分悲观的预期。由此过度减少投资，引起经济萧条。凯恩斯认为，萧条的产生是由于资本边际效率的突然崩溃，而造成这种崩溃的正是人们对未来的悲观预期。因为这种理论强调了引起人们预期过分悲观或乐观的原因仍然是经济因素，所以，该理论应该属于内生经济周期理论。

预期在经济中的确是十分重要的，现代的理性预期学派也从预期的角度来解释经济周期。但这两者所使用的预期概念并不一样。凯恩斯所强调的是预期的无理性，而理性预期学派强调了预期的合理性。所以，这两种经济周期理论并不一样。

(六)太阳黑子周期理论

太阳黑子周期理论用太阳黑子来解释经济周期，由英国经济学家杰文斯父子所提出并加以论证。

该理论认为，太阳黑子的活动对农业生产影响很大，而农业生产的状况又会影响工业及整个经济。太阳黑子的周期性决定了经济的周期性。具体来说，太阳黑子活动频繁就使农业生产减产，农业的减产影响到工业、商业、工资、购买力、投资等方面，从而引起整个经济萧条。相反，太阳黑子活动减少则使农业丰收，整个经济繁荣。他们用长期中太阳黑子活动周期与经济周期基本吻合的资料来证明这种理论。这种理论把经济周期的根本原因归结为太阳黑子的活动，是典型的外生经济周期理论。

现代经济学家认为，太阳黑子对农业的影响是非常有限的，而农业生产对整个经济的影响更是非常有限的，因此，这种理论难以成立。

(七)政治性周期理论

政治性周期理论认为，政府出于政治目的(如选举等)，周期性地制止爬行的通货膨胀或用通货膨胀来消灭失业引起了经济周期。这种理论将经济周期的根源归于政府对通货膨胀采取的周期性制止政策。主要代表人物是波兰经济学家卡莱斯基(Michal Kalecki，1899—1970)。该理论认为，经济周期与政策的稳定和经济政策的行为紧密相关。政府为了维持较高的经济增长速度，往往扩大总需求，从而导致通货膨胀。政府制止通货膨胀的唯一方法是人为地制造一次衰退。当经济出现衰退后，政府在人们的压力下又不得不再次执行充分就业政策，结果又推动了新的高涨，也就不可避免地会出现第二次人为衰退。

外因经济周期的一个主要例证就是政治性周期。政治性周期理论把经济周期性循环的原因归为政府的周期性的决策(主要是为了循环解决通货膨胀和失业问题)。政治性周期的产生有以下三个基本条件。

第一，凯恩斯国民收入决定理论为政策制定者提供了刺激经济的工具。

第二，选民喜欢高经济增长、低失业以及低通货膨胀的时期。

第三，政治家喜欢连选连任。

以上这些理论从不同的角度分析了经济周期的原因，解释了经济周期中的某些现象，

但还没有哪一种理论能做出令人满意的解释。

三、凯恩斯主义的经济周期理论

(一)凯恩斯主义经济周期理论概述

1936 年现代英国著名经济学家凯恩斯在《就业、利息和货币通论》一书中提出经济周期理论。他认为，经济发展必然会出现一种始向上、继向下、再重新向上的周期性运动，并具有明显的规则性，即经济周期。

在繁荣、恐慌、萧条、复苏四个阶段中，“繁荣”和“恐慌”是经济周期中两个最重要的阶段。在繁荣后期，由于资本家对未来收益作乐观的预期，因而使生产成本逐渐加大或利率上涨，投资增加。实际上这时已出现了两种情况，一是劳动力和资源渐趋稀缺，价格上涨，使资本品的生产成本不断增大；二是随着生产成本增大，资本边际效率下降，利润逐渐降低。但由于资本家过于乐观，仍大量投资，而投机分子也不能对资本的未来收益作出合理的估计，乐观过度，购买过多，使资本边际效率突然崩溃。

随即资本家对未来失去信心，造成人们的灵活偏好大增，利率上涨，结果使投资大幅度下降，于是，经济危机就来临了。经济危机后，紧随着经济萧条阶段。此阶段资本家对未来信心不足，资本边际效率难以恢复，银行家和工商界也无力控制市场，因而投资不振，生产萎缩，就业不足，商品存货积压，经济处于不景气状态。随资本边际效率逐渐恢复，存货逐渐被吸收，利率降低，投资逐渐增加，经济发展就进入复苏阶段。此阶段资本边际效率完全恢复，投资大量增加，经济又进入繁荣阶段。形成周期性波动的原因主要是资本边际效率的循环性变动，这种变动一般呈现 3～5 年的周期性。主要由三个因素决定：①固定资产寿命和人口增长速度；②过剩存货的保藏费；③生产资本使用完毕所需要的时间。

(二)凯恩斯主义经济周期理论的特征

凯恩斯主义宏观经济学以国民收入决定理论为中心，把经济周期理论作为国民收入决定理论的动态化。凯恩斯主义学派的经济周期理论有以下几个特征。

第一，国民收入的水平取决于总需求，因而引起国民收入波动的主要原因仍在于总需求。以总需求分析为中心是凯恩斯主义经济周期理论的特征之一。

第二，在总需求中，消费占的比例相当大，但根据现代经济学家的理论与经验研究，消费在长期中是相当稳定的。消费中的短期变动，尤其是耐用品的消费变动，对经济周期也有影响，但并不是主要原因。政府支出是一种可以人为控制的因素，净出口所占的比例很小。这样，经济周期的原因就在于投资的变动。所以，凯恩斯主义经济周期理论是以投资分析为中心的，是要分析投资变动的原因及其对经济周期的影响。

第三，这一理论是从乘数原理和加速数原理的相互作用来解释资本主义社会经济的循环波动。

第四，在分析方法上则是把凯恩斯的宏观静态均衡理论发展为宏观动态经济体系。

凯恩斯主义学派是从乘数-加速数的相互作用来解释经济的周期运动的，是一种非常重要的经济周期理论，其主要代表人物有英国的经济学家希克斯和美国的经济学家萨缪尔

森。他们认为，影响经济周期的决定因素是投资的波动，而投资的波动又与消费、需求、货币信用、技术改良、心理等因素的变动相联系。经济呈现周期性波动的机理是通过加速数和乘数的相互作用影响经济周期各阶段的循环，使每一次经济高涨为危机和萧条创造了前提，每一次经济衰退又为复苏和高涨创造了条件。

(三)乘数-加速数原理相互作用理论

这一原理用乘数原理与加速数原理的相互作用来解释经济周期。本书第三章介绍了乘数原理，因此在这里主要介绍加速数原理和乘数-加速数模型。

1. 加速数原理

在宏观经济学中，产量水平的变动和投资支出数量之间的关系被称为加速数原理，加速数原理说明国民收入变动对投资的影响。

一般来说，要生产更多的产量需要更多的资本，进而需要用投资来扩大资本存量。在一定的限度内，企业有可能用现有的资本通过集约的使用来生产更多的产品，但在任何时候，企业总认为有一个最优的资本对产量的比率。这个比率不仅在行业与行业之间差别很大，而且还随着社会技术和生产环境的变动而发生变动。在宏观经济学中，为了减少复杂性，通常假定这个比率在一定时间内保持不变。

若以 K 代表资本存量，Y 代表产量水平，v 代表资本-产量比率，即一定时期每生产单位货币产量所要求的资本存量的货币额，则有

$$K=vY$$

注意到 K 是存量，而 Y 是流量，所以一般情况下，$v>1$。假定 $v=2$，则知若要生产400元的 Y，就需要有800元的 K。

引入时期的概念，则$(t-1)$时期的 K 和 Y 的关系可表示为

$$K_{t-1}=vY_{t-1}$$

如果产量从 Y_{t-1} 变动到 Y_t，则资本存量也将从 K_{t-1} 变动到 K_t，即

$$K_t=vY_t$$

于是资本存量的增加量是 K_t-K_{t-1}。为了增加资本存量，需要投资支出净额。用 I_t 表示时期 t 的投资净额，即净投资，则有

$$I_t=K_t-K_{t-1}$$

进而有

$$I_t=vY_t-vY_{t-1}=v(Y_t-Y_{t-1}) \tag{10-39}$$

方程(10-39)表明，t 时期的净投资额取决于产量从$(t-1)$到 t 的变动量乘以资本-产量比。如果 $Y_t>Y_{t-1}$，则在时期 t 有正的净投资。方程(10-39)说明了净投资取决于产量水平的变动。变动的幅度大小取决于 v 的数值。资本-产量比 v 在这里通常被称为加速数。

由于总投资由净投资与重置投资(或更新投资)构成，如果将重置投资视为旧，则在式(10-39)两边同时加上折旧，便有

$$t\text{时期总投资}=v(Y_t-Y_{t-1})+t\text{时期的折旧} \tag{10-40}$$

由式(10-39)或式(10-40)所表示的加速数原理说明，如果加速数 v 为大于1的常数，资本存量所需要的增加必须超过产量的增加。应当指出，加速数原理发生作用是以资本存量得到了充分利用，且生产技术不变，从而资本-产量比固定不变为前提的。

2. 乘数-加速数模型

投资乘数理论是说明投资的变动将如何引起国民收入的变动，加速数原理是说明国民收入的变动将如何引起投资的变动。西方经济学家认为，凯恩斯只注意到了乘数的作用，而没有注意到加速数的作用，这是不全面的，只有把两者结合起来，才能说明收入、消费与投资之间的关系。因此，他们主张把乘数原理与加速数原理的作用结合起来进行考察，以说明经济周期的原因，美国经济学家汉森和萨缪尔森建立了一个模型来进行说明。这一模型实际上是引入时间因素的国民收入决定模型，即国民收入决定理论的动态化。在封闭经济中，国民收入(Y_t)由消费(C_t)、投资(I_t)、政府支出(G_t)构成，这样就有下面的公式：

$$Y_t=C_t+I_t+G_t \tag{10-41}$$

式中：Y_t 为现期收入，C_t 为现期消费，I_t 为现期投资，G_t 为现期政府支出。这个公式说明了根据凯恩斯主义的国民收入决定理论，现期收入等于现期消费、现期投资与现期政府支出之和(不考虑开放经济中的净出口)。

消费由边际消费倾向(c)与前期的国民收入水平(Y_{t-1})决定，其中边际消费倾向(c)为一不变的常数，所以

$$C_t=c\cdot Y_{t-1} \tag{10-42}$$

现期投资由消费增加量(C_t-C_{t-1})与加速数(v)决定，也就是由国民收入和加速数决定，所以

$$\begin{aligned}I_t&=v(C_t-C_{t-1})=v(c\cdot Y_{t-1}-c\cdot Y_{t-2})\\&=v\cdot c\,(Y_{t-1}-Y_{t-2})\end{aligned} \tag{10-43}$$

式(10-43)说明了在考虑消费时，投资最终仍取决于收入的变动，即加速原理所说明的关系。

再设现期政府支出 G_t 为一常数，把式(10-42)、式(10-43)和 G_t 代入式(10-41)中得到

$$Y_t=c\cdot Y_{t-1}+v\cdot c(Y_{t-1}-Y_{t-2})+G_t \tag{10-44}$$

根据上面这个差分方程，只要已知两个时期的国民收入(Y_{t-1} 和 Y_{t-2})和 v、c 的数值，就可以推算出本时期的国民收入的值。萨缪尔森使用 v 与 c 各种不同的数值，根据式(10-44)计算出政府在各个时期连续支出 1 美元将引起的国民收入的变动序列表(见表 10-1)。

表 10-1　国民收入的变动序列表

时期 t	c=0.5，v=0	c=0.5，v=2	c=0.6，v=2	c=0.8，v=4
1	1.0	1.0	1.0	1.0
2	1.5	2.5	2.8	5.0
3	1.75	3.75	4.84	17.8
4	1.875	4.125	6.352	56.2
5	1.9375	3.4375	6.6256	169.84
6	1.9688	2.0323	5.3073	500.52
7	1.9844	0.9141	2.5959	1459.592
8	1.9922	−0.1172	−0.6918	4227.704
9	1.9961	0.2184	−3.603	12241.1216

表 10-1 中第二列，c=0.5(乘数为 2)，v=0(没有加速数的作用)，这表示若政府从第一时期开始连续在以后的各时期注入 1 美元，则正如乘数原理所揭示的一样，到第九个时期的国民收入的值接近于乘数理论的理论值[Y_9=1 美元/(1−0.5)=2 美元]。由于没有加速数的作用，各时期的国民收入逐年替增，不呈现上下波动的现象，参见图 10-8(a)。

表 10-1 中第三列，c=0.5，v=2，这表示若政府在各时期连续支出 1 美元，由于乘数原理和加速数原理的相互作用，国民收入的时间序列表现为上下波动，但其波动幅度逐渐减弱，称为削弱波，参见图 10-8(b)。

表 10-1 中第四列，c=0.6，v=2，这代表国民收入波动形态的第三种类型，即波动的幅度不断扩大，成为爆炸波，参见图 10-8(c)。

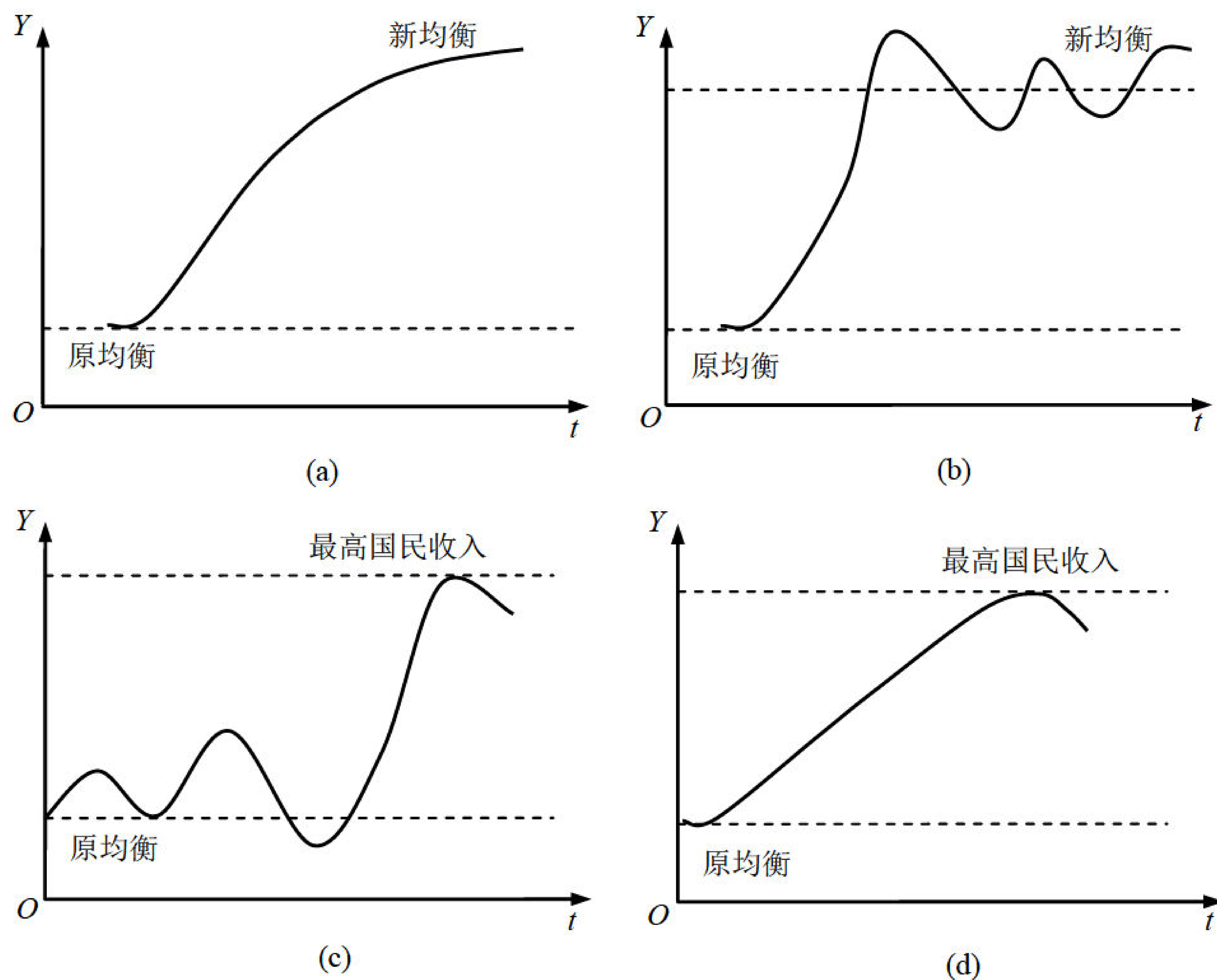


图 10-8　经济周期波动的四种形态

表 10-1 中的第五列，c=0.8，v=4，由于 v 和 c 都有较大的数值，在这种场合下，国民收入不再呈现上下波动，而是以巨大的增长率猛烈增长。也就是说，只要该社会的潜在的生产资源能够提供恰好是社会所需要的各种产品和劳务，并且货币当局总是有保证地提供适合当时所需要的货币流通量，依靠政府宏观调控中微不足道的外生冲击，即政府每一时期注入 1 美元，通过经济体系内生因素相互作用的运行机制(乘数原理与加速数原理的相互作用)将导致国民收入天文数字般的自我增殖，参见图 10-8(d)。

3. 乘数-加速数模型的含义

乘数-加速数模型所说明的含义如下。

第一，在经济中，投资、国民收入、消费相互影响，相互调节。如果政府支出为既定(即政府不干预经济)，只靠经济本身的力量自发调节，那么就会形成经济周期。周期中各阶段的出现，正是乘数原理与加速数原理相互作用的结果。而在这种自发调节中，投资是关键的，经济周期主要是由投资引起的。

第二，乘数原理与加速数原理相互作用引起经济周期的具体过程是：投资增加引起产量的更大增加，产量的更大增加又引起投资的更大增加，这样，经济就会出现繁荣。然而，产量达到一定水平后由于社会需求与资源的限制无法再增加，这时就会由于加速原理的作用使投资减少，投资的减少又会由于乘数的作用而使产量继续减少。这两者的共同作用又使经济进入萧条。萧条持续一定时期后由于产量回升又使投资增加、产量再增加，从而经济进入另一次繁荣。正是由于乘数原理与加速数原理的共同作用，经济中就形成了由繁荣到萧条，又由萧条到繁荣的周期性运动。

第三，政府可以通过干预经济的政策来减轻经济周期的波动。在上例中，假设 G_t 为一常数，当 v、c 取不同值时，产生了各种经济周期性波动形态。这说明如果政府运用经济政策改变这些变量，则经济周期的波动可以减轻，甚至消除。

4. 乘数-加速数原理相互作用理论概括

根据乘数-加速数模型，可以得出两点结论。

(1) 在国民收入中，投资、消费和收入是相互影响相互制约的。如果自发投资是一个固定的量，依靠经济本身的调整，就会自发形成经济的周期波动，经济的扩张与衰退正是乘数原理与加速数原理相结合的作用决定的。

(2) 为了减少经济的周期波动，以维持经济的长期稳定，政府有必要对经济进行干预。干预的办法是影响私人投资，或者影响劳动生产率的提高，或者影响人们的消费在收入增量中的比率。

乘数原理与加速数原理的相互作用这一模型是凯恩斯主义者解释经济周期的主要理论。这一模型可以部分地解释西方经济出现周期性波动的原因。因为在社会经济活动中，投资的变动会引起国民收入的变动，而国民收入的变动又会引起投资的变动，前者是投资乘数的作用，后者是加速数的作用，乘数原理与加速数原理的作用是客观存在的，对经济周期的变动确实起到了一定的作用。

(四)乘数-加速数相互作用原理的限制条件

但是我们还应该明确加速数原理起作用是有一定的限制条件的：第一，必须假定现存的全部资本设备都是被充分利用的，同时还必须有充分的未被利用的原材料和劳动力，这样才有可能增加资本设备、购买机器等净投资；第二，必须假定每期收入或总产量的增加是引起新投资增加的唯一因素，即不考虑由外生变量所引起的自发投资的作用；第三，假定对于扩充设备所需要的资金，没有任何信贷上的障碍，也不存在任何“瓶颈”现象，即不存在任何障碍。

在这些假定条件下加速数原理才是适用的。而这些假定条件，在充满了矛盾、失调、不平衡、不稳定的资本主义经济社会中是很难同时得到满足的，也就是说，加速数原理在现实的经济生活中是很难发挥其应有的作用的。关于这一点英国经济学家卡尔多也不得不

承认：“乘数-加速数相互作用原理的基本概念是重要的，但我们不能机械地应用这个概念去解释所观察到的经济周期。”

小贴士

真实经济周期理论

1973年和1975年的石油价格上涨和生产率的下降显示，供给一方的强烈震荡同样给经济周期带来了很大的影响。在这样的背景下，真实经济周期理论应运而生。这种理论认为，供给的波动才是导致经济周期的本质原因，这种供给波动表现为真实经济因素的变化，包括技术进步引起的生产率变动、能源价格波动引起的外部冲击等，他们这种强调真实因素的经济波动理论因此被称为真实经济周期理论。

该理论的代表人物是挪威著名经济学家芬恩·基德兰德(Finn E. Kydland)和美国著名经济学家爱德华·普雷斯科特(Edward C. Prescott)，他们在2004年获得了诺贝尔经济学奖。

他们认为，技术冲击通常发生在某一个部门内，但是个别部门的技术变化能够迅速传导到整个经济中去。例如，机械行业出现了机器人，而后，其他能从这项新技术中获益的行业，诸如仪器制造企业、汽车生产企业等，将向生产机器人的企业订货，对机器人的需求因此而增长，生产机器人的企业就会雇用更多工人，同时使得生产和使用机器人的企业工人的实际工资增加，工人收入中的一部分用于消费，会带动其他部门的需求，从而引起整个经济的波动。

现代经济正处于科技创新层出不穷、资源环境的影响日趋重要、人们对生活质量愈益关注的时代，因此，经济本身越来越多地受到来自供给方面的冲击，如技术进步、油价波动、环境政策的变化等。真实经济周期理论非常有助于人们更好地理解现代经济的特点和现代经济波动的影响因素。



本章小结

(1) 经济学通常把经济增长规定为产量的增加。经济增长的源泉是资本、劳动和技术进步。

(2) 哈罗德-多马模型用实际增长率、有保证的增长率和自然增长率相等作为经济长期稳定增长的条件，而这三个增长率完全由不同的因素决定，因此，稳定增长路径是难以实现的，这也是导致经济波动的原因。

(3) 新古典模型假定资本与劳动在生产上是可以相互替代的，资本-产出比是可以改变的，这意味着在长期中，积极存在着一条稳定的均衡增长途径，国民收入的增长率等于劳动力的增长率。无论最初的资本-劳动比率数值如何，经济活动总是趋向于一条均衡的经济增长途径的。

(4) 内生增长理论用规模收益递增和内生技术进步来说明一国长期经济增长和各国增长率差异。

(5) 经济周期是指在一定的生产能力下，经济活动的扩张和收缩的交替。

(6) 根据经济周期波动的时间，把经济周期划分为不同的类型，即短周期、中周期和

长周期。

(7) 乘数-加速数模型是从两个角度来说明经济的波动，一方面用加速数理论说明国民收入对投资的作用，另一方面用乘数理论说明投资对国民收入的作用。两者形成一个相互决定的体系，以说明经济周期完全是由经济本身的内部的动力相互决定的。加速数原理是指收入(产量)增加会引致资本存量增加(净投资)的一个倍数。

复习思考题

一、基本概念

经济增长　经济增长率　全要素生产率　哈罗德-多马经济增长模型　索洛-斯旺模型　资本-产量比　资本深化　资本广化　黄金分割率　内生经济增长　经济周期　纯货币周期理论　投资过度周期理论　消费不足周期理论　凯恩斯主义经济周期理论　政治周期理论　乘数-加速数原理

二、判断题

1. 在经济增长过程中，人均总资本的增长率高于人均产值的增长率。 (　　)
2. 新古典模型认为，资本与劳动比率是由价格机制自发进行调整的。 (　　)
3. 新经济增长理论中，通过内生技术进步来说明长期经济增长。 (　　)
4. 对经济周期的衡量只能用经济总体水平的相对值变动。 (　　)
5. 乘数原理说明投资的决定，加速原理说明国民收入的决定。 (　　)

三、单项选择题

1. 经济增长的基本标志是(　　)。
   A. 人们的名义收入增加　　B. 人们可支配的时间增加
   C. 人们可以消费商品档次的提高　　D. 商品的数量和种类的增加
2. 假定资本量为 100 万元，所生产的产量为 50 万件，则资本产量比率为(　　)。
   A. 2　　B. 0.5　　C. 0.67　　D. 0.33
3. 根据哈罗德模型，当资本产量比为 4、储蓄率为 20%时，则经济增长率为(　　)。
   A. 5%　　B. 20%　　C. 60%　　D. 80%
4. 在新古典经济增长模型中，经济稳定增长的条件是(　　)。
   A. 人均资本增长率大于有效折旧
   B. 人均储蓄等于有效折旧
   C. 人均资本不断增大
   D. 国民收入的增长率等于劳动力的增长率
5. 在 20 世纪 80 年代以后的新增长理论中，技术进步被认为是(　　)。
   A. 外生变量　　B. 内生变量
   C. 增长的余量　　D. 引起经济增长的唯一因素
6. 关于内生增长变量模型的特点，叙述正确的是(　　)。

A. 技术进步是外生的　　B. 知识是独立的生产要素
C. 不同国家的经济增长具有趋同性　　D. 资本的边际收益递减

7. 卢卡斯认为(　　)。
A. 人力资本就是知识
B. 人力资本的积累比物质资本的积累重要
C. 人力资本是可以任意流动的
D. 投资教育和学习有助于经济增长

8. 经济周期的中心是(　　)。
A. 价格的波动　　B. 利率的波动
C. 国民收入的波动　　D. 消费的波动

9. 经济周期的四个阶段依次为(　　)。
A. 繁荣、萧条、衰退、复苏　　B. 繁荣、衰退、萧条、复苏
C. 繁荣、复苏、衰退、萧条　　D. 衰退、复苏、萧条、繁荣

10. 乘数与加速数相互作用的模型说明了(　　)。
A. 经济波动源自经济内部　　B. 经济的波动是一种自然的现象
C. 经济的波动没有界限　　D. 经济的波动是由社会性质决定的

四、简答题

1. 经济增长和经济发展有什么区别?
2. 为什么说哈罗德-多马经济增长模型是以凯恩斯有效需求原理为基础的?
3. 比较新古典模型与哈罗德模型的异同点。
4. 在新古典经济增长模型中，储蓄率变化对经济增长有什么影响?
5. 简述新凯恩斯主义经济学的经济周期理论。

五、计算题

1. 设实际储蓄率为 0.4，实际资本-产量比率为 5，合意的资本-产量比率为 6，自然增长率为 10%，请计算:

(1) 实际增长率；有保证的增长率；最适宜的储蓄率。

(2) 在以上的假设中，短期内经济会出现累积性扩张，还是累积性收缩，或稳定增长？长期中是长期停滞，还是长期繁荣，或稳定增长?

(3) 如果实际和合意的资本-产量比率都为 4 时，实际储蓄率和合意储蓄率为多少时才能实现长期的稳定增长?

2. 设资本量为 100，资本增量为 20，劳动量为 150，劳动增量为 30，资本在经济增长中所作的贡献为 0.25，技术进步率为 0.02。

(1) 试根据新古典经济增长模型计算经济增长率。

(2) 若储蓄率为 7%，折旧率为 1%，生产函数为 $y=\sqrt{k}$，求稳定状态的人均产值。

3. 假设某经济社会 t 年的收入 Y_t=1000 亿元，资本-产出比率 v=2，重置投资 D_t 每年为 200 亿元，年初资本存量 K=1800 亿元，以后 3 年的国民收入分别为 1200 亿元、1180 亿元和 1150 亿元。分别计算后 3 年的净投资 I 及总投资。

六、论述题

1. 哈罗德模型怎样解释经济的短期波动和长期增长？

2. 简述人口增长对索洛-斯旺模型的影响？

3. 卢卡斯批评是卢卡斯提出的一种认为传统政策分析没有充分考虑到政策变动对人们预期影响的观点，试结合经济周期理论分析预期的作用。

阅读推荐

1. 戴维 • N. 韦尔. 经济增长[M]. 2 版. 北京：中国人民大学出版社，2011.
2. 罗伯特 • A. 蒙代尔，保罗 • J. 扎克. 货币稳定与经济增长[M]. 张明，译. 北京：中国金融出版社，2004.
3. 李刚，张震. 经济学乱炖[M]. 上海：上海人民出版社，2012.
4. 克鲁格曼. 萧条经济学的回归[M]. 朱文晖，王玉清，译. 北京：中国人民大学出版社，1999.
5. 徐现祥. 图解宏观经济学[M]. 北京：中国人民大学出版社，2014.
6. 温易明. 哈耶克经济增长理论与技术进步[J]. 上海对外经贸大学学报，2016(3).
7. 袁正. 经济增长理论的古典复兴与供给侧改革[J]. 广东财经大学学报，2016(6).
8. 李学林. 中国经济增长速度放缓的理论与实证分析——基于扩展的哈罗德-多马增长模型[J]. 首都经济贸易大学学报，2015(3).
9. 张平，刘霞辉，袁富华，陈昌兵. 突破经济增长减速的新要素供给理论、体制与政策选择[J]. 经济研究，2015(11).
10. 高阳. 传统的经济周期理论及其局限性[J]. 南开经济研究，2015(2).
11. 张林，陈赤卫. 演化经济周期理论的源头：熊彼特和米切尔的经济周期理论对比[J]. 社会科学辑刊，2014(11).
12. 郭冠清，郭夏月. 经济周期理论的演变与最新进展[J]. 当代经济，2014(9).
13. 武康平，倪宣明，殷俊茹. 人口老龄化、经济增长与社会福利——基于内生经济增长理论的分析[J]. 经济学报，2015(3).
14. 姚宇. 经济增长意味着幸福提升吗？——新古典经济理论的马克思主义社会生产关系修正[J]. 西安电子科技大学学报(社会科学版)，2015(9).
15. 中国财经网

随身课堂

宏观经济学 Macroeconomics

微信扫天下 课程掌中观





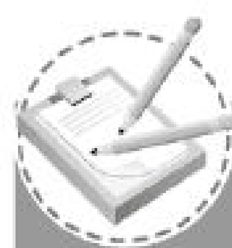
第十一章　新古典与新凯恩斯主义宏观经济学

学习要点及目录

- 重点掌握宏观经济学学派的演化，凯恩斯主义的宏观经济理论以及凯恩斯主义与其他学派的关系。
- 掌握新古典与新凯恩斯主义的主要观点与分歧。
- 了解货币学派、供给学派、理性预期学派和新凯恩斯主义的基本观点。
- 理解各宏观经济学流派观点的异同。

核心概念

凯恩斯主义　凯恩斯革命　货币学派　供给学派　理性预期学派　新凯恩斯学派



引导案例

西方发达国家巨额债务问题与货币主义

到了20世纪80年代，尽管以英、美为首的一些国家力图改弦更张，控制财政开支，削减财政赤字，但一时难以奏效。各国的财政赤字非但未能减少，反而继续扩大。英、美等七国财政赤字占国民生产总值的比重1981年平均为2.6%，1983年为4.1%，1985年为3.6%，1986年为3.5%，1987年才降为2.5%。

美国里根总统一上台时信誓旦旦地要削减政府支出和财政赤字，但赤字比以往任何时候增长都快。1981年仅为579亿美元，1982年就突破了1000亿美元大关，1983年又猛增到1954亿美元，1986年达到2207亿美元。在里根执政的8年时间里，财政赤字累计达到1.67万亿美元。这说明以往财政赤字问题已成为历史性的结构问题了。

但美国80年代货币供应量的增长速度相对GNP的增长速度并不高，1980—1988年，美国国民生产总值平均增长速度为7.5%(按当年美元计算)，货币供应量平均增长速度为8.7%，仅高出一个百分点。所以在这一段时间通货膨胀率并不高，平均在4%左右。

那么，里根政府在财政赤字累计1.67万亿美元的8年中，如何保持了低通胀呢？窍门只有一个：借债。这是一个赤字与债务并行的年代。1980年里根总统刚刚上台时，美国政府的债务大约为1万亿美元，但到里根下台的1988年，美国国债额已接近3万亿美元。布什总统执政的4年期间，美国国债进一步上升到4万亿美元。从1980年到1992年，美国政府使国债增加了3倍。

借债度日，倒也是在货币主义学派启发下行使的一招。发行钞票导致货币供应总量增加，必然引起通货膨胀。而发行债券呢，既不增加货币总量，又可以得到钱使，从而解决财政方面的燃眉之急。因此，从里根到布什，十几年时间终于使美国成为当今世界上最大的净债务国。

西欧国家的情况也好不到哪里去。1992 年，欧盟国家为了统一货币，签署《马斯特里赫条约》，其中规定欧盟成员国在 1999 年统一货币时必须做到以下几个标准：一是各国财政赤字不得超过国内生产总值的 3%，二是公共债务(国债)不得高于国内生产总值的 60%。但直到 1996 年，财政赤字方面达标国家仅有 3 个，政府债务达标国家只有 4 个。像德国的政府债务高达 2 万亿马克，是 GDP 的 60%多，法国和英国的国债约为 GDP 的 53%，意大利为 124%，比利时为 133%，希腊为 111%。

值得一提的是，美国政府不仅从国内借债，还更多地从国外借债。1981 年美国在国外还有净债权 1407 亿美元，到 1985 年已净负债 1119 亿美元，从此美国沦落成一个债务国。到布什总统下台时，美国的净外债额已达 1 万多亿美元。今天美国高达 5 万亿美元的国债大约有一半是从国外借的。有人形象地把美国比喻成“借债经济”。

1993 年克林顿总统上台时，其顾问班子已意识到债务问题的严重性。他们在一份报告中指出，50 年代，在联邦政府开支的资金来源中，借债只占 2.5%的比例，60 年代平均也只有 4.4%，但是，70 年代上升到 11%，80 年代达到 17.7%，90 年代更上升为 19%。也就是说，在 1996 年的 1.6 万亿美元财政开支中，大约有 3000 亿美元来自借债。这样，政府财政对债务的依赖度越来越大，以致借债从一个次要因素变成了一个根本因素。巨大的债务使美国政府必须借了新债还旧债，一年又一年，循环往复。债务已成了美国人难以摆脱的阴影，巨额债务利息源源不断地流向国外。

这种结果能归结为来自货币主义学派的启发吗？

(资料来源：金雪军. 西方经济学案例[M]. 杭州：浙江大学出版社，2004：264.)



案例导学

货币主义学派又名现代货币主义，它产生于 20 世纪 50—60 年代的美国，是同凯恩斯的国家干预主义相对立的一个经济学流派。货币主义的创始人和主要代表是芝加哥大学教授弗里德曼，1956 年，弗里德曼发表了《货币数量论：一种新表述》，创立了现代货币数量说，为货币主义奠定了理论基础。

货币主义学派认为在经济活动的诸多变量中，货币数量的变化至关重要。它直接影响到价格及产品的产量，并关联经济的整体稳定性。弗里德曼认为，凯恩斯宣扬的财政政策不是经济活动本身所固有的，是“外生的因素”，因而才会出现一个经济决策的失误导致整个经济的破坏性毁灭。为此，货币主义学派认为控制流通货币数量比控制利率和贷款数量更为重要。货币主义学派认为影响国民收入和价格水平的不是利息率而是货币量。货币主义学派坚持机会平等、效率优先的公平效率观，认为市场经济是一种自由竞争的经济，也是一种尊重个人权利和自由选择的经济。市场经济具有内在的稳定性，应充分发挥市场机制的作用，除了一国的中央银行代表政府控制好货币供应量增长率外，其余的国家干预政策总是越少越好。

货币主义学派的许多观点和主张都值得借鉴，并被实践证明是正确的。如货币主义者对货币政策重要性及其“时滞”效应的强调，对“微调”政策的反对，对通货膨胀的社会成本的认识，不仅已被主流经济学家接受，也被政策制定者接受。货币主义主张强化对货币的集中管理，主张以物价稳定作为货币政策目标，这实际上是我国过去的一贯做法。货币主义强调通货膨胀的货币原因，这正是大多数经济学者所认可的。

第一节　经济学的三次革命与宏观经济学流派

随着资本主义经济的发展，从 17 世纪下半叶开始，在英、法等国逐渐形成了一股反对重商主义、干预主义的社会经济思潮，强调从生产领域来研究财富增长，主张自由放任，但直到 1776 年，亚当·斯密的科学巨著《国富论》的出版，才最终战胜了重商主义，创立了古典经济学体系，这就是资产阶级经济学说史上的第一次重大变革。这次变革，西方有人把它称为“古典革命”。通过这场革命，建立了第一个资产阶级经济学的理论体系，即古典经济学。古典经济学在英国从威廉·配第(William Petty)开始到李嘉图结束，在法国从布阿吉尔贝尔(Pierre Le Pesant, sieur de Boisguillebert)开始到西斯蒙第结束，其中包括英国的亚当·斯密和法国重农主义经济理论体系建立者弗朗斯瓦·魁奈(Francois Quesnay)等人。这些古典经济学家经过一个半世纪的研究，揭示了资本主义生产关系的内在联系，奠定了劳动价值论的基础，发现了工资和利润、利润和地租的对立，并论证了资本主义财富增长的因素、条件和途径，以及资本主义经济运行的机制和规律。

到 19 世纪 70 年代，资本主义社会又发展到了一个新的时期，即自由竞争的资本主义向垄断资本主义过渡的历史时期。由于自然科学的发展和影响，数量分析特别是边际增量分析、统计方法和均衡概念等逐渐被应用到经济研究上来，于是资产阶级经济学又发生了一次重大变革。这次变革，在西方被称为“边际革命”。

在 19 世纪 70 年代初，奥地利的门格尔(Carl Menger)、英国的杰文斯(William Stanley Jevons)和法国的瓦尔拉斯，差不多同时各自独立地发现了边际效用递减原理。这一原理经过维塞尔(Friedrich von Wieser)、庞巴维克(Eugen Bohm Bawerk)、帕累托(Vilfredo Pareto)、马歇尔(Alfred Marshall)和克拉克(John Bates Clark)等边际主义者的阐发，形成了以均衡价格论为中心的微观经济理论体系。他们所提出的这个“边际”概念，几乎可以运用到微观经济学和宏观经济学所考察的所有的经济变量，因而成为经济分析中的一个极为有用的基本概念。

在“边际革命”以前，尽管有各种关于价值决定和价值源泉的看法，但其共同的特点是把价值决定看作是一个社会过程，价值源泉存在于生产耗费中。边际“革命”一反传统思路，从消费者行为出发来研究价值问题，价值决定被看作个人的心理过程。这一转变，逐渐使经济学由一门主要研究整个国家如何致富的学问转变为主要研究个别消费者行为、个别厂商行为及这两方面行为对价值、价格的决定机制的学问。这些边际主义者虽然根据 19 世纪初以来出现的变化情况，用数理方法建立了关于消费者谋取最大效用、生产者追求最大利润的刺激下如何通过市场机制实现一国生产资源的有效配置的理论，但他们仍坚信竞争力能调节经济活动，从而在生产和消费之间建立均衡的力量。因此，他们所建立的这

种微观经济理论，在西方被称为新古典经济理论。

在 1929—1933 年，爆发了一场空前严重的世界经济危机。这场危机宣告了自李嘉图至马歇尔等人所信奉的供给会自动创造需求的“萨伊定律”的破产，于是资产阶级经济学又发生了第三次重大变革，这就是“凯恩斯革命”。

凯恩斯根据 20 世纪 30 年代大危机和大萧条的情况，于 1936 年发表了《就业、利息和货币通论》(以下简称《通论》)一书，书中运用“总量分析”方法阐述了有效需求原理。他认为社会的就业量取决于有效需求(包括消费需求和投资需求)，而有效需求的大小又主要取决于三个基本心理因素(即“消费倾向”“对资产未来收益的预期”和对货币的“流动偏好”)以及货币数量。在他看来，资本主义社会之所以存在失业和萧条，主要就是由于这些心理规律的作用所造成的有效需求不足，而危机的爆发则主要是由于对投资的未来收益缺乏信心而引起的“资本边际效率”的“突然崩溃”。

在此理论基础上，他所提出的对策，就是扩大政府干预经济的权力，采取财政金融措施，增加公共开支，降低利息率，刺激消费，增加投资，以提高有效需求，实现经济的充分就业均衡。凯恩斯在《通论》中所阐述的这种有效需求原理，严厉地抨击了供给会自动创造需求的“萨伊定律”，摒弃了古典学派和新古典学派关于资本主义制度可以通过市场机制的自动调节以实现充分就业均衡的传统理论。因此，《通论》的出版，在西方被誉为“凯恩斯革命”。

《通论》对西方经济学的统治直接表现为新古典综合学派的形成及其主流经济学地位。新古典综合学派又称后凯恩斯主流经济学派，其代表作是美国经济学家萨缪尔森的《经济学》。概括地说，新古典综合学派就是将古典学派的微观经济学和凯恩斯的宏观经济学相结合的经济学，反映在经济学教科书体系上，就是由微观经济学和宏观经济学两大块组成，这是今天西方经济学占统治地位的理论体系。

《通论》出版以后，许多资产阶级经济学家放弃了传统观点，追随凯恩斯，对凯恩斯的有效需求原理进行注释、补充和发展，形成了一套完整的宏观经济理论体系。在《通论》基础上形成和发展起来的凯恩斯主义的经济理论和政策主张，对第二次世界大战后的资本主义国家产生过很大的影响。因此，有些资产阶级经济学家把“二战”后 20 年左右的时间，称为“凯恩斯时代”。

但是，推行凯恩斯主义的结果，改变了凯恩斯主义发生作用的某些条件。20 世纪 60 年代中期以后，资本主义世界出现了大量失业与剧烈的通货膨胀并存的“停滞膨胀”，这种情况标志着凯恩斯主义的失灵。于是，形成了与凯恩斯主义相抗衡的各种新自由主义流派。

其中，第一，是以弗里德曼为主要代表的货币学派，他自称是“凯恩斯革命的反革命”。这个流派于 20 世纪 50 年代中期以后在美国开始出现，到 70 年代获得了迅速发展，成为当代自由主义各流派中影响最大的一个。第二，是以美国青年经济学家卢卡斯、萨金特(Thomas J. Sargent)和华莱士(Neil Wallace)为代表的理性预期学派。它是在 70 年代后期，从货币学派中分离出来的一个新自由主义流派。这个新学派出现后，就引起了西方经济学界的重视。萨缪尔森在 1980 年出版《经济学》教科书第十一版中，曾把它与货币学派看作是同样重要的论战对手。第三，是和理性预期学派同时出现的供给学派。它的主要代表是美国经济学家拉弗(Arthur Betz Laffer)、费尔德斯坦(Martin S. Feldstein)和万尼斯基

(Jude Wanniski)等人，该派由于得到了当时美国总统里根的推崇而受到人们的重视。

综上所述，在当今的西方经济学界形成了众多经济思潮和流派纷争的局面。

小贴士

凯恩斯主义者与古典经济学家争论的核心

凯恩斯主义者与古典经济学家争论的核心是经济是否具有强大约自我矫正机制，即能否通过富有弹性的价格和工资来维持充分就业水平。古典主义学说一般强调长期经济增长，主张放弃稳定商业周期的政策。凯恩斯主义经济学家则主张通过适当的货币政策和财政政策去调控商业周期，以稳定经济增长。

第二节　新古典宏观经济学的理论渊源：货币主义

货币主义(Monetarism)也称货币学派或现代货币主义，是 20 世纪 50 年代开始在美国出现，而于 70 年代蓬勃兴起的，具有重要影响的新自由主义学派。货币学派的领袖人物是美国芝加哥大学经济学教授米尔顿·弗里德曼(Milton Friedman)，其他主要代表人物有美国经济学家哈伯格(A. R. Harberger)、布伦纳(Karl Bruner)和安德森(Anderson)，英国经济学家罗宾斯(Lionel C. Robbins)、沃尔特斯(A. Walters)、莱德勒(D. Lederer)和帕金(Michael Parkin)等。“货币主义”一词就是布伦纳在 1968 年 7 月发表的一篇题为“货币和货币政策的作用”的论文中提出来的。

货币主义的基本含义是：第一，货币最重要，货币的推动力是说明产量、就业和物价变化的最主要因素；第二，货币存量(或者说货币供给量)的变动是推动力最可靠的测量标准；第三，货币当局的行为支配着经济周期中货币存量的变动，因而货币当局应当唯一地通过对货币存量控制来调节通货膨胀、经济萧条或经济增长的变动，以稳定社会经济。货币主义者之间在许多理论与政策问题上是有争论的，但是，作为货币主义者，他们在以上三个基本问题上观点一致。

货币主义的思想渊源是传统的货币数量论。传统货币数量论是关于货币流通量与一般价格水平之间关系的理论。它的基本观点是：商品的价格水平和货币的价值是由货币的数量决定的；在其他条件不变的情况下，商品价格水平与货币数量成正比变化，货币价值与货币数量成反比变化。

一、货币主义产生的时代背景

货币主义产生于 20 世纪 50 年代下半期，但当时并没有得到广泛的传播，从 60 年代以后，特别是 70 年代后才逐渐发展起来，成为当代西方经济学中最有影响的学派之一。目前，货币主义的理论对主要西方国家的经济政策制定有较大影响。那么，货币主义是在怎样的时代背景下产生和发展起来的呢？

(一)传统经济理论的失败与凯恩斯主义的出现

在大危机前西方经济学界流行着自动均衡达到充分就业的传统经济学，但事实证明这

是不可能的。凯恩斯经济学的出现，一方面从理论上论证了以萨伊定律为基础的传统理论的失败和资本主义出现危机失业的必然性。另一方面强调发展国家垄断资本主义，实行国家的干预和调节，实现充分就业的政策主张。作为凯恩斯主义理论纲领的对立面，20 世纪 50 年代货币主义思想首先在美国以芝加哥学派的传统出现了，但这时凯恩斯主义理论和政策正在盛行，被认为是有作用的，所以货币理论没有被传播。

(二)当代国家垄断资本主义的发展

国家垄断资本主义的发展及其活动的加强，国家对经济生活的全面干预调节，使资本主义的各种矛盾在深度上和广度上有了新的发展，这是货币学派产生和兴起的社会政治背景。凯恩斯主义是国家垄断资本主义的意识形态和其发展的必然结果。货币主义则是在国家垄断资本主义进一步发展的条件下，适应新的需要和解决新的矛盾与问题的一种理论思潮，反映了当代资本主义要调节经济、改善经济关系的客观要求。

(三)西方经济学的不断演变

西方经济学从产生至今，随着社会经济、科学技术、哲学流派等的发展而不断演变。经济自由主义与经济干预主义一直存在争论和论战，这种争论和论战作为传统经济理论与新自由主义经济思潮论战的延续与发展，与货币学派的兴起与形成密切相关。货币学派自称继承了经济自由主义的宗旨、沿袭芝加哥学派的传统，是在与凯恩斯主义争论中逐渐发展起来的。20 世纪 50 年代初，弗里德曼发起关于货币理论与货币政策的论战。货币学派就是在这种论战中不断形成与发展起来，成为与凯恩斯主义经济学相抗衡的主要流派。

(四)凯恩斯主义的失败与“滞胀经济”的出现

货币主义是在 20 世纪 70 年代以后才迅速发展起来的，货币主义得以迅速发展有两方面原因：一是凯恩斯主义主张的国家干预经济、调节经济的理论和政策遭到了失败，使许多问题更趋严重，西方国家需要新的解决问题的理论依据；二是当代资本主义经济出现了前所未有的困境，出现了严重的物价急剧上升现象。因此，货币主义的发展是西方国家政府调节经济政策失败的结果与反映。

二、货币主义的基本原则与方法

以弗里德曼为代表的货币主义坚持经济自由这一基本原则。经济自由主义的核心是坚信个人的尊严，坚信人们在不损害别人自由的前提下，有根据自己的智能运用他们的能力和机会的自由。社会不能将“自由”这个最终目标变成“福利和平等”这个口号的牺牲品，认为自由竞争的资本主义是理想的经济制度，是自由的经济体系。

从这一经济自由主义原则出发，货币学派反对政府干预，主张经济自由，但并不是完全的自由放任或无政府主义，而认为政府应当履行规章制度的制定者和仲裁人的职能，在资本主义制度下为经济活动的自由正常运行提供一个适宜的环境，解决市场本身无力解决的问题。主张政府的干预主要是在以下方面：第一，反对技术垄断，政府经营基础设施；第二，干预比邻效应，即外在化问题，促进有利的外在效应，限制不利的外在效应。

现代货币主义所采用的是实证分析方法，或者称为货币数量均衡分析方法。实证分析在原则上不依从于任何理论观念或规范性的价值判断，它只研究“怎样”或“是什么”的问题。实证分析的任务是提供一个一般化的体系，用来预测客观经济情况变化的结果，其最终目的是创立一种能对现象做出正确的有意义的预测的理论或假说。这种实证经济学的方法论和自由主义原则体现在货币主义理论体系中。

三、货币主义的两个假设

(一)新货币数量论

先来了解货币主义出现之前的货币数量论。

1. 费希尔的“交易方程”

美国经济学家欧文•费希尔在 1911 年提出的费希尔的“交易方程”表达式是

$$Py=MV \tag{11-1}$$

式中：P 为价格总水平或价格指数，M 为流通中的货币数量，y 为一国的实际国民收入，V 为货币的收入流通速度即名义国民生产总值除以货币总量。决定 V 的如公众的支付习惯、使用信用范围的大小、交通和通信的方便与否等制度上的因素在短期内不会有大的变化，因而 V 在短期内不会迅速变化；y 取决于资源和技术条件，在充分就业的状态下也不可能发生太大的变化。因此，V 和 y 就被视为常量。这样，价格 P 就随着货币数量 M 正比例地发生变化。由于费希尔强调的是货币作为交易媒介即作为流通手段的作用，费希尔方程因此被称为“交易方程”。

2. “剑桥方程”

剑桥学派的代表人物之一，马歇尔的嫡传弟子庇古(Arthur Cecil Pigou)根据费希尔的“交易方程”，在 1917 年发表的《货币的价值》一文中提出了“剑桥方程”。庇古关心的是人们所愿意持有的货币数量，即对货币的需求量。剑桥方程表示为

$$M=kY=kPy \tag{11-2}$$

式中：P 仍然表示价格总水平或价格指数，Y 代表名义国民生产总值，y 为实际国民生产总值，k 为经常持有的货币量，即货币需求总量和名义国民生产总值的比例，k 显然为货币收入流通速度的倒数。

这里的 M 与费希尔方程中的 M 在意义上略有不同，它代表人们对货币的需求量，从而强调货币作为储藏手段的职能，这样，剑桥方程也就是剑桥学派的货币需求方程。剑桥方程表明，人们对货币的需求量取决于货币流通速度和名义国民收入两个因素，与 k 的倒数即货币流通速度成反比，与收入成正比。k 的大小取决于社会的商业习惯和制度等因素，在短期内固定不变，可视为常数，y 在达到充分就业均衡时也是一个已知常数。因此，价格水平 P 同货币数量 M 成正比例变化，价格水平的高低取决于货币数量。

由于剑桥方程强调货币作为储藏手段的职能，也就是把货币作为财产的保存形式，侧重于货币的持有，因此，剑桥方程暗含着利率对货币需求的影响。

在实质上，费希尔交易方程和剑桥方程是相同的，二者所想说明的内容也是相同的，

都想说明货币数量与价格水平之间存在着直接的因果数量关系；物价水平的高低，取决于货币数量的多少，二者成正向关系。二者的不同之处在于：费希尔交易方程强调货币在交易中的媒介作用，剑桥方程则强调对货币的需求。

3. 凯恩斯的货币需求方程

这是第四章已经提到过的内容。凯恩斯提出的以灵活偏好为基础的货币需求方程为

$$\frac{M}{P}=L(Y,r)=L_1(Y)+L_2(r)=kY-hr \tag{11-3}$$

式中：L 为对货币的总需求，L_1 为对货币的交易需求，L_2 为对货币的投机需求，r 为利率，P 为价格水平。

货币主义认为，凯恩斯的货币数量论比以往的货币数量论虽有进步，但也存在着缺点。缺点主要是只注意到利率和收入对货币需求的影响，而忽略了人们对财富的持有量也是决定货币需求的重要因素。此外，西方学者认为，凯恩斯把财富的构成看得过于简单，好像在现实的社会中，只有货币和债券两种资产可供人们选择，这些很显然都是有待于改进的。

4. 货币主义的货币需求函数

在吸收和修正凯恩斯灵活偏好论的基础上，弗里德曼推演出了新货币数量论。弗里德曼提出的货币需求函数为

$$M=f\left(P,r_b,r_e,\frac{1}{P}\frac{\mathrm{d}P}{\mathrm{d}t},\omega,Y,u\right) \tag{11-4}$$

式中：M 为财富持有者手中保存的名义货币量，P 为一般价格水平，r_b 为市场债券利率，r_e 为预期的股票收益率，$\frac{1}{P}\frac{\mathrm{d}P}{\mathrm{d}t}$ 为预期物质资产的收益率即价格的预期变动率$\left(\text{为了说明方便，现令 } r_p=\frac{1}{P}\frac{\mathrm{d}P}{\mathrm{d}t}\right)$，$\omega$ 为非人力财富与人力财富之间的比例，Y 为名义收入，u 为其他影响货币需求的变量。

弗里德曼认为，如果表示价格及货币收入的单位发生了变化，那么所需要的货币数量应同比例地进行变动。比如，用美元来表示方程式(11-4)中的 P 与 Y 时，M 的大小为某一数量；当改用美分来表示 P 与 Y 时，M 的大小必然为该数量原来的 100 倍。或者说，方程式(11-4)应被看作是 P 与 Y 的一次齐次式，即

$$f(\lambda P,r_b,r_e,r_p,\omega,\lambda Y,u)=\lambda f(P,r_b,r_e,r_p,\omega,Y,u) \tag{11-5}$$

特别地，如果令 $\lambda=\frac{1}{P}$，则 $M=f\left(P,r_b,r_e,\frac{1}{P}\frac{\mathrm{d}P}{\mathrm{d}t},\omega,Y,u\right)$ 变化为

$$\frac{M}{P}=f(r_b,r_e,r_p,\omega,y,u) \tag{11-6}$$

式中，$y=\frac{Y}{P}$ 为实际国民收入，这是新货币数量论常见的表达形式，由于 $\frac{M}{P}$ 表示财富持有者手中的实际货币量，故这一方程代表了对实际货币的需求关系。

从式(11-6)中可以看出货币需求量主要取决于四个方面的因素。

第一，恒久性收入(y)。这是弗里德曼在他的《消费函数理论》中使用的一个概念。所谓恒久性收入，是指消费者从自己所拥有的物质资本和人力资本中，在长期内经常能得到的、带有长久性和规则性的收入流量。它是相对于现期收入而言的。现期收入是指消费者在短时期内得到的、非连续的和带有偶然性的收入。弗里德曼认为，人们在自己的总财富中，总是习惯地要按一定的比例以货币形式将财富保存在自己手中，所以总财富是决定货币需求的一个重要因素。而现实中总财富是无法衡量的，所以可以用人们的收入来表示。但他又认为，现期收入是非常不稳定的，不能确切地代表总财富；只有恒久性收入才是相对稳定的收入，基本上可以反映财富的状况。所以，他选用了恒久性收入作为决定货币需求量的最主要的因素，并且认为受这一相对稳定因素支配的货币需求也是较稳定的。此外，他还强调指出，货币需求和货币流通速度虽然并非常数，但它们与恒久性收入之间存在着一种稳定的函数关系，由此所决定的货币流通速度也是相对稳定的。他依据美国 1869—1960 年的有关资料计算出，在这一时期国民收入每增长 1%，人们对实际货币的需求增加 1.8%，即货币流通速度将降低 0.8%。

第二，非人力财富在总财富中所占的比例(ω)。弗里德曼把总财富分为非人力财富和人力财富两部分。非人力财富指有形的财富，包括货币持有量、债券、股票、资本品、不动产、耐用消费品等，人力财富指个人挣钱的能力，又称无形财富；非人力财富和人力财富的形式可以互相转换，但由于受到制度上的限制，这种转换有一定的困难，主要是人力财富转为非人力财富比较困难。比如，萧条时期存在大量失业量的时候，工人的人力财富就不容易转变为货币收入，而在转变为收入之前，人们又需要有货币来维持生存。因此，非人力财富在总财富中所占比例(ω)对货币需求量就产生影响。当人力财富在总财富中所占比例愈大，或非人力财富在总财富中所占比例(ω)愈小，则对货币的需求也愈大。反之亦然。因此ω就成为影响实际货币需求的一个变量。

第三，各种非人力财富的预期报酬率。弗里德曼认为，人们选择保存资产的形式除了各种有价证券外，还包括资本品、不动产、耐用消费品等有形资产；在各种资产中，货币与其他有形资产之间的分割比例，取决于各种资产的预期报酬率。一般情况下，各种有形资产的预期报酬率愈高，愿意持有的货币就越少。因为这时人们用其他有形资产的形式来替代货币的形式保存在手中对自己更为有利。因此，债券的预期报酬率(r_b)、股票的预期报酬率(r_e)和物质资产的预期报酬率(r_p)便成为影响货币需求的因素。

第四，其他影响货币需求的因素(u)。这些因素是指那些决定货币流动性本身的价值，从而影响到货币需求量的一些变量，如财富最终持有者对未来经济稳定程度的预期；当预期经济状况不稳定时，人们赋予货币流动性的价值较大，因而对货币的需求较大；再如资本的转手量：资本品的转手量越频繁，总资产中以货币形式持有的部分也越大。

如果在方程式 $\lambda f(P,r_b,r_e,r_P,\omega,Y,u)$ 中，令 $\lambda=\dfrac{1}{Y}$，则方程式 $M=f\left(P,r_b,r_e,\dfrac{1}{P}\dfrac{\mathrm{d}P}{\mathrm{d}t},\omega,Y,u\right)$ 化为

$$\frac{M}{Y}=f\left(r_b,r_e,r_P,\omega,\frac{P}{Y},u\right) \tag{11-7}$$

在式(11-7)中，$\frac{M}{Y}$为货币收入的流通速度。利用货币流通速度的定义，则式(11-7)可改写为

$$Y = Py = V(r_b, r_e, r_P, \omega, y, u)M \tag{11-8}$$

式中的$V(r_b, r_e, r_P, \omega, y, u) = \frac{1}{f(r_b, r_e, r_P, \omega, y, u)}$为货币流通速度。

同时，弗里德曼强调，新货币数量论与传统货币数量论的差别在于：传统货币数量论把货币流通速度 V 或$\frac{1}{k}$当作由制度决定了的一个常数，而新货币数量论则认为流通速度 V 不是某些不变的数值的常数，而是决定它的其他几个数目有限的变量的稳定函数。说得明确点，稳定的是决定 V 的函数，而不是 V 的值本身。总之，货币主义在维持传统货币数量论关于 V 在长期中的一个不变的数量的同时，又认为 V 在短期中可以做出轻微的波动。

(二)货币主义的自然率假说

自然率主要是就自然失业率而言的。按照自然率假说，任何一个资本主义社会都存在着一个自然失业率，自然失业率的大小取决于该社会的技术水平、资源数量和文化传统，而在长期中，该社会的经济总是趋向于自然失业率。这就是说，人为的经济政策的作用可以暂时地或在短期中使实际的失业率大于或小于自然率，但在长期中，人为的经济政策不会使实际的失业率趋向于自然率。

凯恩斯以前的传统经济学承认，资本主义存在着摩擦性失业和自愿性失业两种失业，两种失业量之和与全部劳动力之比就是自然失业率。自然率的假说意味着资本主义在长期中不会存在非自愿性失业的现象。

使用自然失业率的概念，弗里德曼试图说明货币政策对失业量处于自然率时的影响。可用图 11-1 来具体说明。

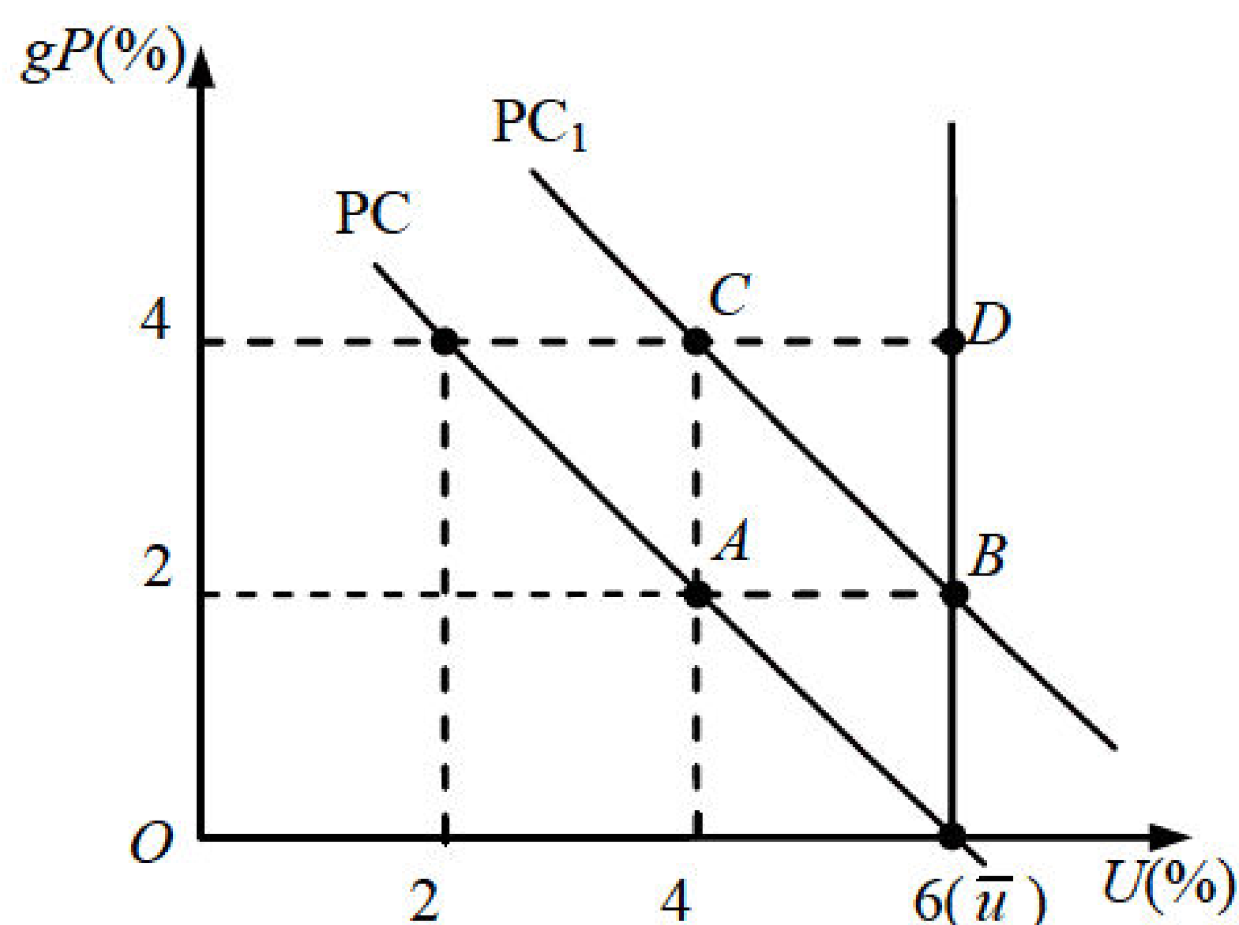


图 11-1　货币政策对经济的影响

在图 11-1 中，纵轴 gP 代表通货膨胀率，横轴 U 代表失业率。曲线 PC 为菲利普斯曲线，如前所述，它表示失业率与通货膨胀率之间具有此消彼长的交替关系。曲线 PC 与横轴相交的$\bar{u}$点即为自然失业率(假定其为 6%)，此时通货膨胀率为零。

假设在$\bar{u}$点，即自然失业率为 6%，通货膨胀率为零时，国家增加货币的发行量，那

么，由于失业率已经处于自然率水平，货币数量的增加便会造成对需求的增加，从而导致通货膨胀的发生，货币工资也要上升。

在短期内，由于过去(在$\bar{u}$点)的通货膨胀率为零，所以人们预期的通货膨胀率为零。这就是说，包括厂商和劳动者在内的所有人都只看到自己的产品或劳务价格的上涨，而未能有时间去观察到整个社会的产品和劳务价格的上涨。于是，厂商愿意扩大生产的数量，劳动者愿意提供较多的劳动，从而失业率便沿着图 11-1 中的 PC 曲线向右方移动。假设货币政策所导致的通货膨胀率为 2%，那么，失业率将停留在相当于 PC 曲线上 A 点的水平。假设 A 所表示的失业率为 4%。显然，此时的失业率低于$\bar{u}$。弗里德曼的意思是在短期中，货币政策虽然造成通货膨胀，但可以成功地把失业率减少到自然失业率之下。

然而，弗里德曼认为，这仅仅是短期现象。在长期中，经济社会却不能停留于 A 点。因为在长期中，厂商和劳动者会发现，相对于社会而言，自己的产品和劳务价格并未上涨，因为通货膨胀使一切价格都上涨 2%。因此，厂商会使生产恢复到原有水平，而劳动者也将提供原来数量的劳动。这样，经济社会便从 A 点移到 B 点。

在 B 点，失业率虽然仍为$\bar{u}$，但此时的通货膨胀率已变为 2%。也就是说，在自然失业率$\bar{u}$存在的情况下，通货膨胀率已上升了，因而短期的菲利普斯曲线从 PC 向右上方移动到 PC_1。

在 B 点，如果国家还想通过货币政策把失业率维持在低于$\bar{u}$的水平(假定 4%)，那么，它的货币政策必须导致 4%的通货膨胀率，因为经济社会会沿着 PC_1 曲线向左移动到 C 点。当然，C 点也仅仅是短期现象，而在长期中，经济社会会从 C 点移动到 D 点。在 D 点，失业率仍然为$\bar{u}$，然而通货膨胀率已经上升为 4%。如果在 D 点再度执行类似的货币政策，其后果和上述相同。

于是，根据弗里德曼的自然率假说，可以得到如下结论：在短期中，虽然可以通过货币政策把失业率人为地维持在小于自然失业率的水平上，但是，必须以不断恶化的通货膨胀作为代价。而在长期中，这种政策不会成功。因为在短期内的菲利普斯曲线随着上述货币政策的执行而向右上方移动之后，长期的菲利普斯曲线变成了图 11-1 中一条连接$\bar{u}$、B、D 等点的垂直线。

四、货币主义的主要观点

在新货币数量论和自然率假说基础上，货币主义形成了以下几个主要观点。

第一，货币供给对名义收入变动具有决定性作用。弗里德曼认为，货币供给完全取决于货币当局的决策及银行制度，而货币需求函数则表明，货币供给与影响货币需求的因素完全无关。新货币数量论的方程式(11-8)表明，在货币供求均衡时，由于货币流通速度 V 在短期仅仅可以做出轻微的变动，而在长期中又不会变化，于是，货币供给量 M 便是影响名义收入 Y 的决定性因素，即货币数量是名义收入波动的主要原因。

第二，在长期中，货币数量的作用主要在于影响价格以及其他用货币表示的量(如货币工资等)，而不会影响就业量和实际国民收入。根据自然率假说，就业量以及实际国民收入是由技术水平、风俗习惯、经济资源的数量等非货币因素决定的，因此，方程式(11-8)中的 y 与 M 无关。由于 V 在长期中是一个不变的常数，因此，货币数量 M 能影响的只能是

价格 P 以及由货币所表示的变量。换句话说，通货膨胀归根到底是一种货币现象。

第三，在短期中，货币供给量可以影响实际变量，如就业量和实际国民收入。这一观点受到货币流通速度 V 在短期具有轻微变动以及自然率假说的支持。

第四，私人经济具有自身内在的稳定性，国家的经济政策会使其稳定性遭到破坏。自然率假说是货币主义这一观点的理论基础。按照自然率假说，资本主义经济具有趋向于充分就业时的自然率的自行调节机制。因此，市场机制仍然是调节资源在不同用途之间合理配置的有效机制。虽然各种随机扰动使经济出现短期波动，但经济本身的发展仍具有长期均衡的趋势。如果国家的经济政策干扰了市场机制的作用，反而会导致宏观经济的严重失衡。

五、货币主义的经济政策

货币主义主张实行货币政策。而反对实行财政政策的理由是经济政策的滞后性。经济政策的时间滞后不仅使它不能起到熨平经济波动的作用，反而会加剧波动，造成通货膨胀和失业。

(一)“单一规则”的货币政策

货币主义从货币数量论出发，得出了通过货币供应量的调节可以控制物价水平的论断。这就是货币学派主张实行“有计划的、固定不变的货币供应增长率”的货币政策的依据。按照货币主义的新货币数量论的观点，国民收入每增加 1%，人们对货币需求的增加将会大于 1%。因为统计资料表明，随着国民收入的增长，货币流通速度的长期趋势是递减的。因此，弗里德曼提出，为了保证资本主义国家的经济稳定与繁荣，中央银行应按照大约等于经济的实际增长率来使货币供应增长率稳定，即实行所谓“单一规则”的货币供应量调节政策。弗里德曼估计，在美国，每年需要增加货币 1%～2%，以适应人口和劳动力的增长；美国经济从长期趋势来看平均每年增长率不可能超过 4%；如果使美国货币供应量按每年增加 4%～5%的速度增长，那么，就可以保证经济增长并使物价水平趋于稳定。

(二)“负所得税”方案

货币主义始终认为，高经济效率来自市场竞争的作用，如果把低收入者的收入一律提高到某个水平，就等于鼓励懒汉，挫伤个人工作的积极性。因此，提出应根据实际收入多少给予补助，即负所得税方案。所谓负所得税，就是指政府规定某种最低收入保障数额，然后根据个人实际收入给予适当的补助，为了不把低收入者的收入一律拉平，补助金将根据个人实际收入的多少按比例发放。负所得税的计算公式是

负所得税=收入保障数额−(实际收入×负所得税税率)

个人可支配收入=个人实际收入+负所得税

当然，随着物价水平的波动，根据实际情况的改变，收入保障数额和负所得税都是可以调整的，但基本原则不变。

(三)“浮动汇率”政策

货币主义的第三项政策是浮动汇率政策。货币主义关于实行浮动汇率的基本论点是这样的：国际金融危机之所以发生，一个重要原因就是主要资本主义国家的中央银行被布雷顿体制束缚住，不得不努力维持几种外国通货之间的固定汇率，但由于各国的国际收支状况不同，那些国际收支有巨额赤字的国家的货币一旦在世界上贬值，而政府又缺少足够的国际通货储备来维持其固定汇率时，国际金融市场界就预期这种货币将发生危机，于是竞相抛出，引起国际金融市场的混乱。而浮动汇率则起着继续不停地自动调节国际收支的作用，它的这种作用正是固定汇率所缺乏的。例如，一个国际收支有赤字的国家，如果实行自由汇率，听任本国通货对外汇率的自由浮动。本国通货的对外汇率会自动下降，这意味着本国通货已经贬值。等到对外汇率下降到一定程度后，国际收支逆差的形势就会扭转过来。反之，通过对外汇率的升值，也会将国际收支盈余的形势扭转过来。因此，如果主要资本主义国家都实行浮动汇率制，各国的国际收支平衡问题会自动得到解决。

(四)“收入指数化”方案

货币主义的另一项政策是“收入指数化”方案，即把工资、政府债券收益和其他各种收入同生活费用或物价指数的变动联系起来，使各种收入随物价指数的变动而伸缩。这样就抵消了价格波动的影响。当然，也有些西方学者对“收入指数化”提出反对意见，认为“收入指数化”作为公共政策将是“自暴自弃的纲领”，会使人们永久地在通货膨胀中生活。

还应当指出，货币主义是反对凯恩斯主义的，它是在同凯恩斯主义的论战中逐步形成和发展的。因此，货币主义同凯恩斯主义在理论、观点分析方法、政策主张、政策效应等方面存在很大的分歧与争论。争论的主要问题有货币的作用和重要性问题、货币增加的冲力问题、实行财政政策还是实行货币政策、实行什么样的货币政策以及政府应不应该实行稳定政策、挤出效应和挤入效应问题、经济模型的规模问题、对待菲利普斯曲线的看法等。也有经济学家认为，货币主义和凯恩斯主义虽然有很大分歧，但就两派的理论结构和政策实施来说，似乎还有许多共性，例如，两派都坚信，如果总需求能够得到控制，整个经济将基本上保持稳定；两派都基本相信，对经济社会起作用的是宏观经济学而非微观经济学。因而它们的理论和政策都属于西方宏观经济学需求管理的范畴。

小贴士

海水边的与湖水边的经济学家之争

美国经济学界把宏观经济学中的两派之争称为“海水边的与湖水边的经济学家之争”。当然，他们之间的争论与水并没有关系，这样说只是指各派经济学家所在的地方。

海水边的经济学家主要指在哈佛大学、麻省理工学院和斯坦福大学的新凯恩斯主义经济学家，这几所学校位于大西洋和太平洋的沿岸。湖水边的经济学家主要指在芝加哥大学和明尼苏达大学的新古典宏观经济学家，这两所学校位于五大湖沿岸。

这两派经济学家在分析长期宏观经济问题时并没有重大分歧，都认为长期中通过市场机制调节可以实现充分就业均衡。他们的分歧主要在短期宏观经济分析和由此得出的政策主张上。

新凯恩斯主义经济学家认为，短期中市场机制的调节是不完全的，难以实现充分就业均衡。具体来说，在劳动市场上由于工资黏性，劳动的供给不一定总等于需求；在物品市场上，由于价格黏性，物品的供给不一定总等于需求；在资本市场上，由于信息不对称存在信贷配给，这时利率也无法使资本市场总保持均衡。这种短期中市场调节的不完善性引起经济周期波动与失业。因此，为了稳定经济，政府必须用经济政策调节经济。简言之，新凯恩斯主义是主张国家干预经济的。

新古典宏观经济学家认为，无论在短期还是长期中，市场机制的调节是完善而及时的。因为工资、物价都具有伸缩性，会随着劳动、物品供求关系的变动而迅速变动，达到各种市场的均衡。因此，保持宏观经济稳定的方法是让市场机制充分发挥作用，而不是政府干预。简言之，新古典宏观经济学是主张自由放任的。

整个宏观经济学的历史就是国家干预与自由放任这两个流派争论的历史，也正是这种争论推动了宏观经济学的发展。

这两派有对立也有一致，有争论也有互相吸收。无论它们的观点如何，都深化了对宏观经济的认识，改善了经济政策。海水之中有湖水，湖水之中有海水。这正是当前宏观经济学发展的特点。

第三节　供 给 学 派

供给学派是 20 世纪 70 年代初在美国形成的又一个与凯恩斯主义相对立的经济学流派。供给学派认为在市场供给与需求关系中，供给是主要方面；主张减税、减支，以促进增加供给；强调自由放任，让市场机制自行调节经济。70 年代，西方国家的滞胀严重地动摇了凯恩斯主义的经济理论，西方国家政府企图同时降低通货膨胀率和失业率的措施的连续失败又严重动摇了凯恩斯主义的经济政策。在这种背景下，许多开始怀疑凯恩斯主义的西方政治家试图从供给学派的经济理论和政策主张中另寻出路。1981 年里根总统把供给学派理论当作美国的官方经济学，积极推行其政策主张并加以实践，致使供给经济学在 80 年代一度成为最时髦、最流行的经济学。但总体来说，供给学派本身并没有形成完整的理论和政策体系，还不是一个成熟的经济学派。供给学派主要分两支，一是以拉弗(A. Laffer)、孟德尔(R. Mundell)、万尼斯基(J. Wanniski)等为代表的“极端供给学派”，一是以费尔德斯坦(M. S. Feldsfein)为代表的“温和的供给学派”。一般把“极端供给学派”作为正统的供给学派，本节主要介绍的是这一派的观点。

一、萨伊定律及拉弗曲线

(一)萨伊定律

萨伊是 18 世纪末 19 世纪初的法国经济学家，他提出了“供给能够创造其本身的需求”的观点，来证明资本主义社会不存在生产过剩的危机。这一个观点就是所谓的“萨伊定律”。

萨伊认为，商品的买卖，实际只是商品与商品的交换，货币只是在刹那间起到媒介作用。交易总是一种产品交换另一种产品，因此，一种产品的卖主同时也是另一种产品的买主，一种产品的生产必然给其他产品的生产开辟销路，即商品会为自己创造需求。而只要供给会创造它自己的需求，社会上的总供给和总需求必定是相等的，在资本主义社会中不会出现生产过剩的危机。

供给学派一方面利用“萨伊定律”来直接否定凯恩斯主义；另一方面直接吸收了“古典经济学”强调供给、生产，刺激储蓄投资，提高生产率方面的基本经济思想。这样，萨伊定律成了供给学派理论的基础。

(二)拉弗曲线

拉弗曲线由供给学派理论家拉弗提出，该曲线被提出后即成为供给学派最为明了也最为简捷的理论模型或“思想精髓”。

拉弗曲线的基本含义可以用图 11-2 来说明。在图 11-2 中，纵轴 t 表示税率，横轴 T 表示政府税收收入。当税率为零时，人们能够得到他们在货币经济中生产的全部成果，因而这种没有政府干预的经济能够使生产实现最大化。但由于此时政府税收为零，政府也就不可能存在，而处于无政府状态的经济是不可取的。当税率为 100%时，意味着人们的全部收入都要作为税收上缴给政府，这时企业和个人将完全失去投资经营和工作的积极性，由于没有税源，政府也就没有税收收入。当税率为 t^*时，政府税收达到最大值 T^*。曲线上的点 E 是拉弗曲线的峰顶，它将该曲线分成上下两部分。在曲线下部，税率水平低，因而税率的提高会使政府税收增加。如从 A 点到 C 点，随着税率的提高，由于产量进一步扩大，政府税收也增加。但是过了 E 点以后，就到达税率水平很高的拉弗曲线上部，即图中阴影区域是所谓的“禁区”。这时，税率的提高不仅不会增加反而还会减少政府税收，相反此时只有降低税率才能增加政府税收。如从 B 点到 D 点，随着税率的降低，产量增加，政府税收也增加。

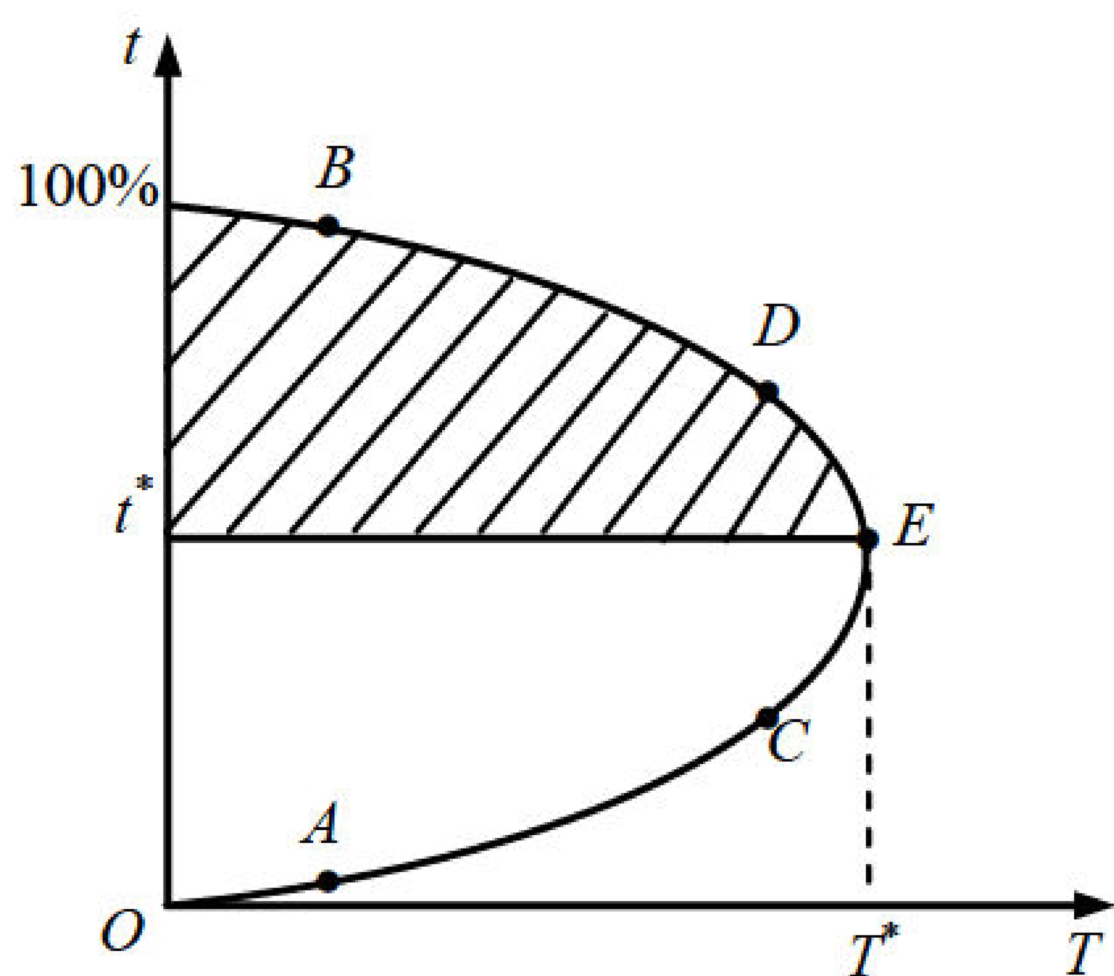


图 11-2　拉弗曲线

拉弗曲线一经提出就使其成为供给学派解释宣扬他们政策主张的有力的分析工具。供给学派认为，美国的税率在第一次世界大战以前，一直都是成功地停留在拉弗曲线“禁区”之外。但是，从此以后，美国的大多税率都一直处于“禁区”之中。因此，供给学派

相信，当时美国首要的经济政策应该是减税，降低边际税率，从而提高工作、储蓄、投资的相对价格，来刺激人们工作、储蓄、投资的积极性。

二、恢复“萨伊定律”，强调“供给第一”

在“凯恩斯革命”以前，西方的古典经济学理论信奉萨伊定律。这一定律断言，在完全竞争的市场经济条件下，商品和劳务的供给能够创造出自己的需求。根据这一定律，经济根本不会发生严重的购买力不足的情况。因为市场能够自动调节使经济达到充分就业状态。

20 世纪 30 年代的经济大危机宣告了萨伊定律的破产。凯恩斯在对萨伊定律所包含的古典经济思想进行全面批判的同时，提出了截然相反的论点，其实质内容被认为是：需求能够创造自己的供给，即所谓的“凯恩斯定律”。

凯恩斯认为，在自由竞争的条件下，不可能经常地达到总供给等于总需求的充分就业，而大量失业的根源在于有效需求不足，因而是有效需求决定了供给、产量和就业量。由于资本主义的经济机制不能自动调节总供给与总需求趋向于充分就业的均衡，所以只有依靠国家对经济的干预来刺激总需求。由此凯恩斯主义者制定了一整套政府调节经济活动的政策，即“需求管理政策”。“二战”以后，凯恩斯主义经济学取代了统治西方达一个半世纪的古典经济学，凯恩斯主义的需求管理政策和措施受到许多西方国家推崇并实践。

应该说，凯恩斯主义的政策、措施曾经在推迟经济危机的爆发、减轻危机的破坏力和推动西方经济增长等方面，起到了一定作用。然而进入 20 世纪 70 年代以后，西方资本主义形成了“停滞膨胀”的局面，政府赤字庞大，通货膨胀加剧，居民税负加重，实际收入水平下降，经济停滞不前。面对此种局面，凯恩斯主义者无法解释之。正是在这样的历史条件下，供给学派应运而生了。

供给学派是以重视供给分析为标榜的。所谓供给，也就是指生产，所以供给学派又被称为生产学派。但供给学派所主张增加的供给有特定的含义，是指听任市场机制充分发挥调节作用条件下的供给的增加。

供给学派认为，凯恩斯的“需求会自行创造供给”的观点是错误的，凯恩斯所主张的“需求管理政策”是造成“滞胀”的根源。这是因为需求增大不一定造成实际产量增长，很可能只是单纯增加货币量，引起物价上涨，储蓄率下降，这又必然引起利率上升，影响投资的增长和设备更新、技术变革的延续。只要需求的扩大超过实际生产的增长，通货膨胀就不可避免。在这种情况下，生产必然出现停滞或下降，从而造成滞胀的局面。

因此，供给学派认为凯恩斯把促进经济增长的措施归结为刺激需求是根本错误的。相反，供给学派认为促进经济增长的着眼点应是刺激国民收入核算方程式中的生产(供给)方面，强调“供给第一”，因而他们提出要“回到萨伊定律那里去”。在他们看来，萨伊定律即“供给能够创造自身的需求”是真理。

萨伊定律之所以正确，是因为供给是需求的唯一可靠的源泉，没有供给就没有需求，没有出售产品的收入，也就没有可以用来购买商品的支出。只要依据萨伊定律，通货膨胀与失业并发症就会自然趋于消失。

供给学派论述道：由于供给自行创造需求，所以只要国家不干预私人经济活动，让市

场机制充分发挥作用，产品就不会过剩，失业就不会存在。至于通货膨胀，那是由于投资大于储蓄造成的。在市场机制充分发挥作用的条件下，利率的升降会使储蓄全部转化为投资，从而抑制对资本品的过度需求。政府采取的人为刺激需求的政策，是对利率变化和私人经济活动的干预，会导致储蓄与投资不能相适应。

所以，只要依据萨伊定律去做，制定一系列的“供给管理政策”，来刺激储蓄，储蓄自动转化为投资，投资增加就能提高劳动生产率和增加生产量，从而促进经济的增长，这样，一个没有通货膨胀的充分就业均衡就会出现。

这个学派之所以被称为供给学派，正是由于他们的这种与凯恩斯主义相对立的、着眼于供给的观点。供给学派所主张的经济政策，也都是以这一理论观点为依据的。

三、降低税率能刺激供给、促进经济增长和抑制通货膨胀

在供给学派看来，刺激经济主体进行活动的因素包括政府税收、规章条例、政府支出、货币措施等，其中征税是最重要因素。因为经济主体进行活动的最终诱因是获得报酬或利润，但最关心的并非报酬或利润总额，而是除去各种纳税和政府限制所造成的费用以后的报酬或利润净额。因此，税率即计算课税对象对每一单位应征税额比率的高低，特别是边际税率，也就是对工资、利润、利息、租金等增加部分所征税率的高低，更是一个至关重要的刺激因素。这是因为经济主体是否增加活动，主要是由增加活动所增加的净收入是否合算来决定的。

供给学派猛烈抨击凯恩斯主义的高税率财政政策，特别是攻击累进税率的高税率，认为高税率会严重挫伤企业经营积极性，使储蓄减少，从而利息率上升，而高利率必然使投资萎缩，导致生产增长缓慢，削弱商品在国际市场上的竞争力，造成国际收支赤字扩大，加剧通货膨胀。高利率是美国滞胀病的根源。

为了使美国经济从困境中挣脱出来，供给学派认为应对美国经济机制做出正确的分析。当时美国的根本问题不是需求不足，而是供给不足。供给不足的原因则是储蓄不足引起投资不足，储蓄与投资不足又是由于高利率造成的。只有大幅度减税以增加个人可支配收入和企业利润，促进储蓄和投资，刺激工作与经营的积极性，提高劳动生产率，才能增加为市场生产的商品量，即增加供给。

美国南加利福尼亚大学教授拉弗对减税之所以能增加供给作了较为详尽的阐述。其论点大致如下：每个人对自己的时间可以进行两种选择，一是可以用于市场就业，生产市场商品，得到市场工资，然后用工资来购买其他人生产的市场商品；二是可以用于非市场就业，如自己修理自己的汽车，或者以闲暇消磨时间，这种就业得不到工资，而其产品则为生产者直接消费。问题在于个人或资本家如何在市场生产或非市场生产(以及闲暇)之间分配他的劳动时间。

拉弗承袭“经济人”的概念和边际分析方法来说明这个问题。假定个人追求的是最大效用，因此必然要使分配在两种活动中的时间所产生的边际价值相等，也就是说，个人从用于市场劳动产品最后一分钟所得到的收入中获得的满足，要等于市场活动的最后一分钟所产生的满足。这种满足就是时间的边际价值。如果两边的边际价值不相等，他就要把更多的时间分配到有着较高边际价值的劳动活动中去，以增加自己的满足程度。当个人将他

的时间分配得使其在以上两种活动中的边际价值都相等时，鼓励因素的任何变化都可能突然使两种活动中的一种变得更加有价值，从而影响市场就业量和市场商品量。鼓励因素中拉弗强调的是税率的变动所产生的影响。

供给学派认为，减税不仅不会加剧通货膨胀，而且即使存在着“货币充斥而商品匮乏”的通货膨胀也会自然消失。这是因为减税能刺激储蓄、增加投资，从而刺激供给，促进经济增长，增加总产量。供给学派还认为，减税与“收入均等化”之间存在着一种彼此促进的关系。因为通过减税不仅可以增加产量，扩大就业，还可以使劳动者的工作热情增加，即愿意增加劳动的供给，这就会提高穷人的生活水平。因此，减税可以使富人更富，但也同样能使穷人增加收入，所以减税无碍于收入均等化。

供给学派虽然承认减税刺激经济活动，促进生产增长的作用需要一段时间才能发挥出来，即存在“时差”，但是坚信“时差”不会很长。一旦经济活动扩大后，政府增加的税收将超过减税开始时缩减的税收。供给学派还认为减税的影响是多方面的，有些影响需要较长时间才能表现出来，有些影响是迅速和直接的，如降低税率使商品和劳务成本可能很快减少，从而增加企业的盈利。同时，因人们愿意工作而迅速增加收入，使储蓄很快增加。这样，减税将会较快地使经济获得某种新的活力，而不必等待一段时间之后才收到减税的好处。

总之，供给学派认为持久地降低税率，能刺激人们储蓄，提高储蓄率，从而增加商品和劳务的供给。从长期来考察，商品和劳务的增加，将会开辟新的税源，使税收总额随总产量的增加而增加，财政将会保持收支平衡，一切经济活动都将正常地、顺利地进行，所以减税政策就是长期的经济稳定政策。

四、反对国家干预，主张市场调节

供给学派非常重视“企业家精神”在发展生产中的作用，把充分发挥企业家精神看作是促进经济增长的重要因素。他们认为，让企业自由地进行经营，生产才能够收到最佳效果。政府给予过多的、不适当的管理限制，则会阻碍企业经营的创造性，影响生产增长。

供给学派认为，“二战”后美国政府制定的许多关于价格、工资、雇用、环境保护、安全生产、商品检验、贸易及证券交易等法令条例和规章制度，首先是加重了企业的负担，增加了商品的成本。他们估算，全国商品和劳务的成本每年由此增加 1 千亿美元。其次，企业为了应付许多非生产支出就不得不压缩发展研究支出和更新设备的投资，从而造成生产率增长缓慢，商品在国际市场上的竞争能力严重下降，国际收支逆差越来越大。吉尔德指出，美国汽车工业为了执行环保局关于减少空气污染的规定，不得不研究排气净化技术，没能像日本、西德那样致力于研究节油的发动机，以致技术落后，市场旁落。

此外，过多的规章制度阻碍企业家的风险投资，企业家不愿开拓新的生产、技术领域，使生产停滞，通货膨胀加剧。比如，价格限制阻碍美国国内石油、天然气的开采和生产，证券交易的管理降低了资本积累等。因此，供给学派反对政府过多干预，主张放宽或取消这些限制，恢复企业自由经营，以激发生产经营的积极性。甚至有的经济学家提出，只有在消除对企业的众多限制的前提下，减税对企业家的经营积极性的刺激作用才能发挥出来。

供给学派反对国家调节，认为价格管理、失业救济、规定最低工资水平等，是危机时期工资与物价高而不降的原因；国家调节经济的措施，也使工人对失业抱无所谓态度，劳动热情不高。因此，国民经济发展得不到自由竞争的调节，“滞胀”病症也得不到治理。供给学派主张应该充分发挥市场机制自行调节作用，让就业率、利率、劳动工资率随经济的变化而变动，这样，储蓄、投资、物价等也可以在市场竞争中逐步得到调节，且趋于增长和均衡。

20 世纪 30 年代大危机的爆发和“古典”理论的破产，促使凯恩斯极力主张“国家调节”，而供给学派反驳说，即使 30 年代经济危机，也不是由于“需求”不足，而是由于供给方面受到严重干扰，像各国之间的关税战、货币供给过紧等造成的。至于经济中的滞胀，更是“国家干预”破坏市场机制、过度膨胀“需求”和损害“供给”造成的。从中可以看到，供给学派从根本上否定了“国家调节”经济的必要性。

五、削减政府开支，主张财政平衡

供给学派认为，大幅度减税的直接后果是政府支出的减少，因此，减税而不削减政府开支，那就会扩大财政赤字。所以，供给学派要求大幅度削减政府支出，特别是政府支出中巨大的军事开支和社会福利开支。在当时美苏军备竞赛严峻的形势下，军费开支不仅不能削减，反而有增加的趋势。于是，削减社会福利开支，就成了供给学派财政政策的主要目标。

供给学派指责说，“二战”后美国政府的所谓“转移性支付项目”，如食品券、失业救济、医疗津贴、子女抚养津贴、劳动保险等，是为了把美国标榜为“福利国家”的一种装饰，实际上弊病无穷，不仅对生产起着严重的抑制作用，而且早已进入效果递减的境界。吉尔德说，失业保险制度，鼓励人们失业；丧失劳动能力的保险，使患轻病者装作患重病，暂时性残废装作永久性残废；抚养儿童家庭补助造成更多的无父亲的家庭；社会保险制度会削减个人储蓄，社会福利会抑制人们的工作积极性，滋长穷人的依赖心理。这样一来，政府实施社会计划，不仅不能减轻反而会加重和扩大贫困乃至使贫困永久化。其中的社会福利计划的实施，是造成巨额财政赤字的主要原因。

费尔德斯坦说：“1982 年的非军事开支(主要是社会福利开支)占国民生产总值的 17.9%，而 1970 年的只占 12.3%，如果 1982 年仍然保持该项支出的水平，当年就不会有赤字。”为了弥补这些财政赤字，如果直接增加货币供应量，就会加剧通货膨胀；如果发行公债，向私人信贷市场举借巨款就会排挤私人投资，从而引起经济萎缩，并使利率保持高水平，影响和加重政府支付公债利息负担。

因此，供给学派主张尽量削减社会福利计划支出，包括降低保险津贴和福利救济金额，严格限制领受条件。政府只举办救济老年贫困、赤贫等必要的福利设施，停办那些多余的福利项目。

六、实施限制性货币政策，恢复金本位制

在货币理论问题上，供给学派与货币学派的论点基本相同。两者都认为物价变动纯粹

是货币现象，货币数量超过经济活动的需要导致了物价上涨。因而他们都主张实施限制性货币政策，并认为货币政策对经济发展起着重要作用。但在如何实施这一政策上，供给学派内部也存在着分歧。罗伯茨(P. C. Roberts)等一些人主张实行同货币主义经济学家相同的政策，即控制货币供应量的增长，使之与经济增长相适应，认为只要把货币年增长率控制在 4%～6%范围内，就不致超过经济活动的需要而引起物价上涨。拉弗、万尼斯基、雷诺兹(A. Reynolds)等人则提出必须恢复金本位制，才能有效地控制货币供应量。因此可以说，他们所信奉的货币主义已不同于正统的货币主义，而是独树一帜的货币主义了。

拉弗、雷诺兹等人认为，在当前的美国货币信用制度下，控制货币数量是无法做到的。因为银行、个人和企业都在创造各种各样新的货币信用证来充当货币，连货币数量指标的定义都无法规定，更不用说进行货币控制了。雷诺兹曾说，联邦储备委员会企图控制的只是包括支票和定期存款的货币供应量 M_2，这就促使没有包括在 M_2 中的其他货币类别(如货币市场基金和短期回收票证等)极其迅速地增长，所以，虽然按狭义统计的货币供应量增长率下降了，可实际的货币数量并不能紧缩下来。他们也认为，联邦储备委员会往往任意地、无所根据地确定货币增长率目标，甚至有时是在政治压力下来管理货币的。因此，他们主张恢复金本位制，指出恢复金本位制能使联邦储备委员会控制货币数量有所依据，可以限制委员会管理货币的权力。同时认为，只有使美元重新恢复金本位制，才能消除人们的看涨心理，就会增强人们对美元的信心，保证物价稳定，利率下降。物价稳定和低利率，又是实施减税政策并能刺激储蓄、投资、促进经济增长的必要条件。

至于恢复什么形式的金本位制，怎样把目前的管理纸币改为金本位，并没有提出一致的方案。恢复金本位制主要倡导者莱尔曼(L. Lehrman)主张恢复美国 1933 年以前那样的金本位制，即美元价值由法律规定一定的含金量，政府铸造金币发行流通，所有纸币和银行存款都可以随便兑换金币。因为正式实施金本位制需要经过一段准备时间，这可由政府提前两年宣布恢复金本位，届时人们看涨心理已消失，再由政府召集金融机构的主要官员和国会负责人士共同研究，根据市场情况来确定美元的黄金数量，最后再由国会制定成法律。

第四节 理性预期学派

理性预期假说早在 1961 年就由美国经济学家约翰·F. 穆斯(John F. Muth)提出，但在那时并未产生影响。直到 70 年代以后，理性预期才逐渐形成一个不同的派别。这一学派维护和发挥新古典经济学的理论，着重分析理性预期在市场经济活动中的作用及其对经济政策实施效果的影响。由于它和货币学派、供给学派一样都以保守的自由主义观点来研究宏观经济学，所以被统称为新古典宏观经济学(New Classical Macroeconomics)。理性预期学派的核心人物是美国芝加哥大学的罗伯特·F. 卢卡斯和明尼苏达大学的托马斯·萨金特和尼卡·华莱士，其他代表人物还有罗伯特·巴罗(Robert J. Barro)、约翰·泰勒(John Brian Taylor)、爱德华·普雷斯科特(Edward C. Prescott)等。

小贴士

新古典宏观经济学

新古典宏观经济学提出了许多颇有成效的见解。最重要的是，它提醒我们注意，经济中充满了聪明的信息加工者。他们对政策做出反应，有时甚至预期到政策。而这种作用和反作用实际地能够改变经济行为的方式。

理性预期是相对“适应性预期”而言的。所谓适应性预期就是运用某经济变量的过去记录去预测未来，反复检验和修订，采取错了再试的方式，使预期逐渐符合客观的过程。而理性预期与这种适应性预期根本不同，它是指人们预先充分掌握了一切可以利用的信息做出的预期。这种预期之所以称为“理性的”，是因为它是人们参照过去历史提供的所有知识，并加以最有效利用，经过周密思考之后，才做出的预期。因此，这种预期能与有关的经济理论的预期相一致，所以，尽管政策制定者及时制定了正确的政策并付诸实施，但由于人们对经济的进程和政府的政策能够做出合理预期并采取相应对策，从而使政府的政策失败。理性预期学派在解释政策的失败时，往往喜欢用林肯的一句名言：你或许能永远地欺骗一些人或能一时地欺骗所有的人，但你不能永远地欺骗所有的人。

理性预期学派从理性预期假说出发，认为凯恩斯主义旨在熨平经济波动，实现稳定的充分就业经济增长的需求管理政策不仅是无效的，而且“滞胀”的出现乃是由于政府干预经济政策引起的。并由此彻底否定凯恩斯主义调控宏观经济的财政政策和货币政策，主张恢复到传统的自由放任，无为而治。所以对于凯恩斯学派的学术地位而言，来自理性预期学派的威胁最为严重，有人将理性预期学派对凯恩斯学派的批判称为“理性预期革命”。尽管理性预期学派不像货币学派和供给学派那样曾在政界受到青睐，但其理论方面的作用很大。就目前而言，理性预期学派的影响已经渗透到西方经济学尤其是现代宏观经济学的几乎所有领域，使西方经济学的发展进入了一个新的阶段。

一、理性预期学派的理论基础

(一)理性预期假说

穆斯在其 1961 年发表的《理性预期与价格变动理论》一文中不仅概述了过去的三种预期类型并对其进行了批判，而且在此基础上提出了新的理性预期假说(Rational-Expectations Hypothesis)。他写道：“由于预期是对未来事件有根据的预测，所以与有关的经济理论的预测本质上是一致的。”我们把这种预期叫作“理性”预期。理性预期和其他预期的区别在于，前者考察的重点是预期与现实行为结果的一致性。有关理性预期的文献在提出理论结论及其相应的政策含义时，一般采用数学来更准确地加以表述。由于涉及比较复杂的数理经济学方法和运算技巧，在此不作这方面的描述。

所谓理性预期，是指各经济主体在充分掌握可能获得的有用信息(过去的和现在的)的情况下，对经济变量做出的在长期中平均来说最为准确的而又与所使用的经济理论、模型或公式相一致的预期。因而理性预期必须具备三个条件。

第一，理性预期应该是长期中最准确的预期，对某一经济变量的估计必须是该变量的数学期望值。假设 X 为某一经济变量，X 所可能具有的数值为 X_1，X_2，X_3，…，X_n，上述

数值出现的概率顺次为 P_1，P_2，P_3，…，P_n，则 X 的数学期望值为

$$E(X)=\sum_{i=1}^{n}P_iX_i \tag{11-9}$$

比如在掷一粒骰子时，出现的点子的数学期望值$=\frac{1}{6}\times(1+2+3+4+5+6)=3.5$。理性地形成的经济变量的预期值个别地看会有误差，但是它们的均值一般来说必将趋近于或等于客观的实际值。因此，平均来说，理性预期在长期中是准确的。

第二，理性预期应该是有效地利用一切信息而进行的预期。为了实现第一点，为了求出某一变量的数学期望值，人们必须有效地利用一切可以得到的信息，这些信息不仅包括过去的，而且包括现在的。因为对经济变量的估计的精确程度关系到人们自己的利益。对行情的估计越精确，估计者所能从中得到的利益越大；而信息的利用效率越高，对行情的估计也必然会越正确。因此，为了个人利益的最大化，一个合乎理性的人必然会以最有效的方式充分利用一切可以得到的信息。

第三，理性预期应该是与预期者所使用的经济理论和模型相一致的预期。形成理性预期所利用的信息包括一切与估计经济变量有关的有用的经济理论和经济模型。虽然理性预期学派不能严格划分有用理论与无用理论之界限，但是，对理性预期有一个较为严格的要求，即对一个变量的理性预期的数值必须和根据预期者所使用的理论而推算出的同一变量的数值相等。那么，是不是说形成理性预期要求人们必须懂得经济理论和模型，否则他们的主观预期就无法同理论相一致，他们的主观概率分布的期望值也无法和客观概率分布的期望值相一致呢？对此，理性预期学派则回答说，鸟并不懂得空气动力学，但它们照样飞得很好。如果企业老是按照错误的预期行事，就会在市场上不断吃败仗，到头来必然被淘汰掉。因此，剩下来的企业都是能够进行正确预期的企业。

根据理性预期的概念和条件可以将其用公式表示为

$$X_t^e=E(X_t|I_{t-1}) \tag{11-10}$$

式中：X 是经济变量，X_t^e 是$(t-1)$时期对 t 时期的经济变量的主观预测值，I_{t-1} 是$(t-1)$时期经济过程所反映的信息集合，$E(X_t|I_{t-1})$ 是 t 时期的经济变量 X 在$(t-1)$期信息集合条件下的条件期望值。所谓理性预期就是假定只要经济主体的预期是理性的，那么，$(t-1)$时期预测的 t 时期的经济变量之值(X_t^e)将与$(t-1)$时期 X_t 的条件期望值[$E(X_t|I_{t-1})$]是一致的。

当然，理性预期并不意味着人的主观预测必定与客观实际完全一致。理性预期学派并不否认现实经济中存在许多不确定因素，也不否认这些不确定因素的随机变动可能使人们的预期值偏离预测变量的实际值。但是，他们强调，一旦人们发现错误就会立即做出正确的反应，把他们的预期很快地调整到与有关变量的实际值相一致的水平上，因此，人们在预测未来时绝不会犯系统性的错误。

理性预期假说较优于适应性预期假说之处正是在于，它考虑到形成预期时所有可获得的有用信息，并且把宏观经济问题(失业与通货膨胀)的分析建立在微观分析基本前提上，从而克服了适应性预期假说宏观分析与微观分析内在的逻辑不一致或互相矛盾的缺点。但仍有一些人认为，要形成理性预期，对个人所需掌握的信息和处理信息的能力都不是个人力所能及的，所以理性预期假说是很不现实的。

(二)理性学派的自然率假说

自然率假说原本是货币学派的理论基础之一，理性预期学派将其含义加以引申，并将它发展成为自己的理论基础。

自然率假说认为，在自由竞争的市场经济中，竞争力能够保证经济处于或趋向于充分就业的状态。在自由竞争的劳动力市场上，一切愿按照现行工资出卖劳动的人都能找到工作。那些失业的人，不是由于没有工作机会而找不到工作，而是由于他们嫌现行的工资太低而不愿意按照现行的工资出卖劳动。因此，只要一切愿意按照现行的工资出卖劳动的人都找到了工作，就实现了社会的充分就业。在充分就业的状态下，由于种种原因仍然找不到工作的人就是自然失业者。自然率是指自然失业率，就是自然失业人数在劳动力总人数中所占的比例。

根据自然率假说，由于自由竞争的市场经济本身所固有的属性，自由竞争可以使整个经济处于充分就业状态。至于经济生活中有时出现的大于或小于充分就业的情况是偶然的、暂时的，而且这种情况出现的原因并不在于市场、制度的本身，而在于外界的干扰或者人们对经济变量所作的预期出现误差。比如，政治斗争的激化或缓和、新发明的出现等不属于外界的干扰因素，而且是偶然的、无规则的，它们对经济活动的影响也只能是暂时的，不可能使经济长期脱离充分就业的均衡状态。

理性预期学派进一步指出，只有当实际价格不同于公众预期的价格时，产量才会偏离充分就业时的产出能力，就业量才会偏离充分就业时的就业量，而且这种偏离的程度取决于预期价格与实际价格的误差大小。假如说某一时期经济处于均衡状态或处于充分就业状态，即就业量等于自然率状态，此时的通货膨胀率为零。这时，假定由于某种原因，所有的商品价格都普遍上涨 5%。在短时期内，每一种商品的经营者由于没有时间或机会去了解其他商品价格的上涨情况，而把 5%的价格上涨只看作是自己经营的商品价格上涨，当作是对自己商品的需求量的增加，从而增加生产。而劳动者只看到自己的货币工资的增加，便以为自己的实际工资增加了，从而愿意提供更多的劳动量。由于每一个经营者都增加生产，每一个劳动者都愿意提供更多的劳动量，整个社会的产量和就业量必然增加，增加到高于充分就业状态或自然率状态的水平。当然，这种情况仅能在短期内存在。经过一段时间以后，也就是说，在长期中，经营者发现，由于每一种商品价格都涨了 5%，他自己的商品的实际价格并没有上升，他过去把自己的商品价格上涨看作是对自己的商品需求量增加的信息的看法实际上是一种误解。劳动者也看到，货币工资量是和通货膨胀率同比率上升的，所以实际工资并没有增加。一旦这种误解被察觉到，经营者便会把生产恢复到原来的水平，劳动者也会将劳动的供给量恢复到原来的数量。于是，产量和就业量又恢复到充分就业状态时的水平。

如果实际的通货膨胀率和预期的通货膨胀率相等，经营者和劳动者都不会产生自己商品的价格或自己的实际工资单独上涨的幻觉，从而不会增加产量和就业量。换句话说，如果政府想使产量或就业量大于充分就业状态下的产量或就业量，就必须突然采取措施，使实际通货膨胀率大于公众预期的通货膨胀率，使人们具有错误的看法，否则，经营者的产量和劳动者的劳动供给量不会改变，从而就业量也不会发生改变。因此，宏观经济政策要想有效，必须具有欺骗性质。

(三)李嘉图等价定理

大卫·李嘉图(David Ricardo)在《政治经济学及赋税原理》中提出了政府债券与税收等价的命题，认为无论选用征收一次性总付的税收，还是发行政府公债来为政府支出筹措资金，都是既不会影响居民户的消费，也不会影响资本的生成，也就是说，为政府支出筹措资金而采取何种专门措施的问题是无关紧要的。20 世纪 70 年代，理性预期学派经济学家巴罗对李嘉图的这一思想重新作了阐述，从而使李嘉图等价定理成为理性预期学派的一个重要理论。

假定政府在减少人均 1000 元的现行税收(一次性总付)的同时，出售人均 1000 元的政府债券，期限为 1 年，利率为 10%。再假设人口不会随着时间的变化而变化。第二年，政府为了支付债券本息，人均征税 1100 元。此时，居民户就能用债券的本息去缴付额外税收。这样，原有的消费方式在税收改变后仍能继续维持下去。居民户的消费方式，不会因为政府在筹措一笔用于其支出的给定数额的款项时对于征税和举债的取舍而有所改变。如果当年削减的税收由发行 n 年的债券来补偿的话，结论依然不变。

巴罗还在具有理性预期的消费者有一种特殊的“利他主义”遗产动机的假设下，论证了即使消费者在政府为了弥补削减了的当前税收而增加税收之前去世，李嘉图等价定理依然成立。巴罗认为，一个理性的消费者是关心后代的，他不仅从自己的消费中得到满足，而且从子女的消费中获得效用，每一代消费者的效用函数可表示为

$$U= U(C_1,U^*) \tag{11-11}$$

式中：C_1 为消费者自己的消费，U^*为消费者从子女消费中获得的效用。消费者有一种利他主义的遗产动机，当政府发行公债弥补财政预算赤字时，他们会意识到他们的后代将会面临更重的税收负担，因而他们会给下一代留下更多的遗产。这种遗产不一定表现为消费者死亡时的正规遗产，它可以表现为消费者活着时给孩子们的礼物以及对孩子们教育经费的支持等。消费者并不因为现期税收的削减而增加消费，而会增加现期储蓄，作为遗产留给子女，帮助子女去挑起未来更重的税收负担。

二、理性预期学派的主要观点

根据理性预期的理论基础，理性预期学派得到了一系列的观点。

(一)宏观经济政策无效论

宏观经济政策既包括财政政策，也包括货币政策。根据自然率的假设，资本主义经济在长期中会处于自然失业率的状态。宏观经济政策的目的和效果在于使社会脱离这种状态。不管通过经济政策来造成这种脱离是否有必要，即使有必要，按照理性预期的假设条件，也不可能达到目的，即宏观经济政策是无效的。

例如，当经济社会处于自然失业率为 6%的时候，假设实际通货膨胀率为零，如图 11-3 中的菲利普斯曲线的 A 点所示。

人们是根据过去的通货膨胀率而形成现在的预期通胀率，那么，在 A 点，由于过去的实际通胀率为零，所以现在的预期通胀率也为零。这时，如果政府企图把失业率降低到

4%，它必须使用财政政策或货币政策来造成 2%的通胀率，使经济社会沿着菲利普斯曲线到达图中的 B 点，因为 B 点所代表的失业率为 4%，而 4%正是政府的目标。

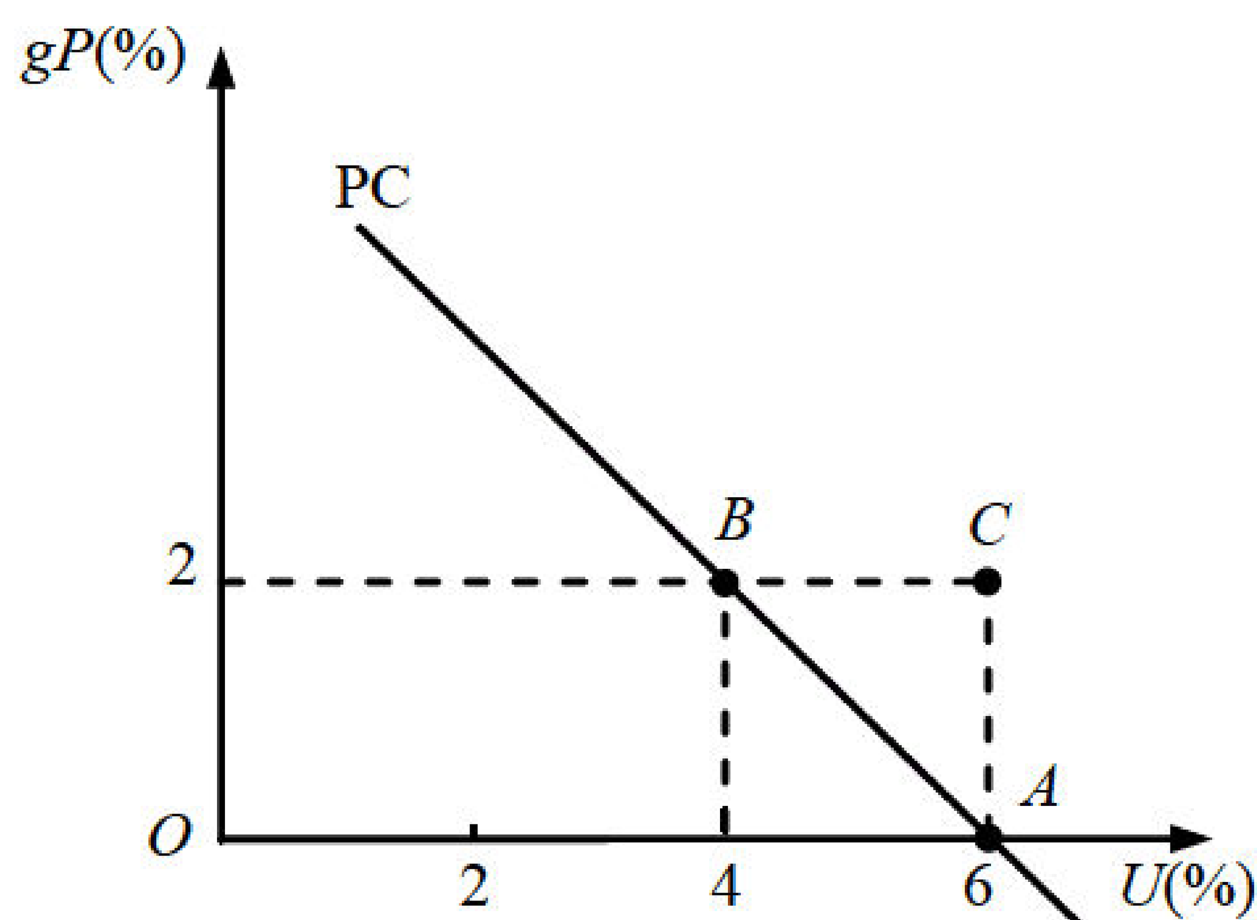


图 11-3　菲利普斯曲线说明政策无效性

为什么 2%的通胀率能把失业率降低到 4%？按照理性预期学派的理论，当通胀率为 2%时，由于所有的价格都上升了相同的比例，所以劳动者发现，工资上升了 2%；企业家发现，他的产品价格上升了 2%。但是，由于信息的传递和供给等都不够完善，所以他们只看到自己劳动力或者自己的产品价格上升，未能看到其他产品价格的情况。因此，他们误以为自己产品价格的上升是自己产品需求增加的信号。于是，劳动者便因之而增加劳动量，企业家便因之而扩大生产量。这些原因会促使整个社会的国民收入上升到相当于 4%失业率或者说 96%就业率的水平，即到达 B 点。在该点，失业率和实际通胀率分别为 4%和 2%。

然而，新古典学者指出，B 点仅能暂时存在，因为根据理性预期，劳动者和企业家会很快收集到有关通货膨胀的所有信息，从而发现自己产品价格的上升是通胀的后果，而不是社会对自己产品需求的增加。由于 B 点的实际通胀率为 2%，所以他们的预期通胀率从零变为 2%。这样，他们会减少产量，使社会经济移到 C 点。在 C 点，失业率又恢复到原有的 6%，而实际和预期的通胀率均为 2%。这一结果也可以从方程式 $gP_t = gP^e + h\cdot\dfrac{y_{t-1}-y^*}{y^*}$ 中得到。

在 C 点 gP_t(实际通胀率)= gP^e(预期通胀率)=2%。

因此，$gP_t - gP^e = 0 = h\cdot\dfrac{y_{t-1}-y^*}{y^*}$

所以，$y_{t-1}=y^*$，即失业率处于相当于 y^*的 6%的自然率水平。简言之，这一结果表明财政政策和货币政策并没有达到它们的目标，而仅仅造成了通胀率的提高。

根据上述结果，新古典学派得出结论，由于理性预期，一切宏观经济政策都是无效的。

政策无效性的结论意味着要想使政策有效，它必须具有欺骗性，即让人们得不到有关政策的真实的信息。然而，这一点在事实上又是做不到的，因为政策的真正内容和后果迟早要为公众所知悉。

作为新古典学派先驱的货币主义仅仅反对凯恩斯主义的财政政策，而理性预期学派反对一切宏观经济政策。从中可以看到，以反对凯恩斯主义而论，理性预期学派比货币主义

又多走了一步。

(二)适应性预期错误论

适应性预期指人们仅仅根据过去而预测未来的说法。直到 19 世纪 70 年代，凯恩斯主义者还经常在他们的宏观计量经济学模型中使用适应性预期的说法。

然而，新古典学者坚持认为，适应性预期是错误的。因为，人们预期未来时，除了以过去的事实作为依据，也要考虑事态在将来的变化。例如，人们在估计某种商品的价格时，除了考虑该产品过去价格以外，也要照顾到将来的变化对该产品的供求影响。因此，适应性预期不但不符合现实，而且违反了人们为自己利益的最大化，必然会利用包括将来的信息等一切信息，来寻求最精确的预期这一原则。由于这一原因，一切使用适应性预期的模型都是错误的。

(三)反对凯恩斯主义的“酌情使用”的或者对经济运行“微调”的经济政策

这个观点的理论基础是“卢卡斯批判”。在一篇被称为“卢卡斯批判”的文章中，卢卡斯指出，人们在对将来的事态做出预期时，不但要考虑过去，还要估计现在的事件对将来的影响，并且根据他们所得到的结果而改变他们的行为。这就是说，他们要估计当前的经济政策对将来事态的影响，并且按照估计的影响来采取对策，即改变他们的行为，以便取得最大的利益。行为的改变会使经济模型的参数发生变化，而参数的变化又是难以衡量的。因此，经济学者很难评价经济政策的效果。仍以方程 $gP_t = gP^e + h\cdot\frac{y_{t-1}-y^*}{y^*}$ 为例说明这一问题。

在该方程中，gP^e 是一个参数，代表人们的预期通货膨胀率的大小，而其大小又部分地取决于人们对目前的政策的态度。这就是说，“酌情使用”或“微调”政策本身会造成 gP^e 改变，从而会改变政策的效果。例如，假设在过去，用 3%的 y 的减少成功地使 5%的通胀率降为零，那么，这并不意味着当通胀率为 10%时，6%的 y 的减少就能达到通胀率为零的目标，因为人们对 3%和 6%的政策所作出的 gP^e 的反应不同，所以不能根据 3%政策的经验来区别 6%政策的效果。

由于“酌情使用”或“微调”政策表示在某一种具体情况下所执行的特殊性政策，所以，政策的制定者不知道经济模型中的参数的数值的变动，从而也就无从决定政策的力度(3%或 6%)以及效果。简言之，“酌情使用”或“微调”政策是靠不住的。在货币主义的政策滞后性理由之后，新古典学派又加上一个反对酌情使用政策的理由。

上述三个观点已经凸现出新古典经济学的倾向性，即沿袭货币主义的道路，以更大的步伐回归到凯恩斯主义前的被称为“古典学派”的传统的西方经济思想，它与传统思想不同的地方，仅在于提出不同的理由和论证的方式，与此同时，也就不可避免地提出更多的反对凯恩斯主义的见解。

新古典学者并没有明确地提出他们的政策建议。凯恩斯主义以前的西方传统思想是国家对经济活动应该不加干预或尽量少干预，因此，传统的学者没有必要来做出政策建议。以此而论，回归到传统思想的新古典经济学当然也就提不出什么政策建议了。

三、理性预期学派观点的简单模型

以下模型是一个简单的对新古典学派的观点和思想作进一步说明的模型，首先需要导出附加预期变量的总供给曲线。

(一)传统的总供给曲线

传统总供给曲线是在货币工资具有完全伸缩的假定下得到的，可用图 11-4 来说明。

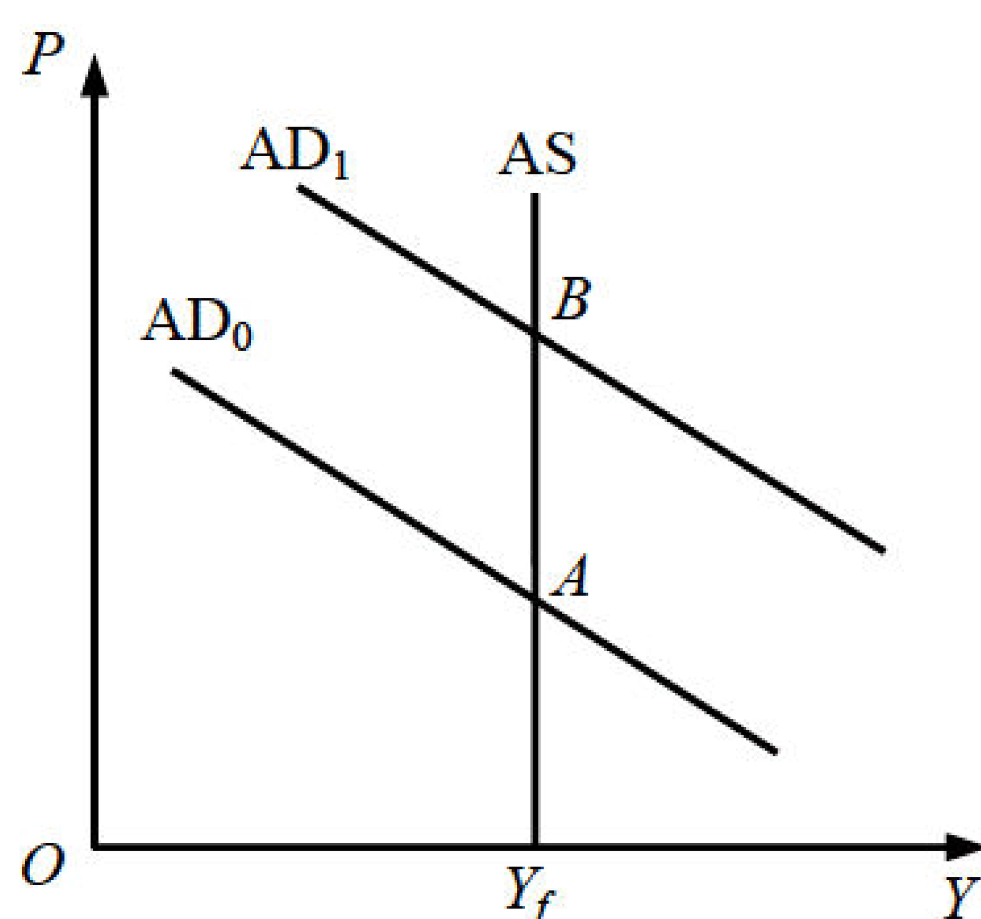


图 11-4　传统的总供给曲线

在图 11-4 中，传统总供给曲线 AS 是一条位于充分就业产量 Y_f之上的垂直线。它的意义是不论价格 P 的数值如何变动，经济社会所提供的产量或国民收入均为不变的 Y_f。由于总供给曲线为一条垂直线，所以，任何一条总需求曲线与它相交之点均处于垂直线上，如 A、B 点。这表明，资本主义社会的生产总是处于自然就业率的水平，从而长期中不会出现大量的失业现象。正是由于这一原因，传统理论不能解释资本主义的经济波动，从而被凯恩斯主义代替。

对凯恩斯主义采取否定态度的新古典经济学企图弥补传统理论的这一缺点，他们想在传统理论的基础上来“解释”资本主义的经济波动。为此，他们对传统总供给曲线作了一些修改和补充。

(二)附加预期变量的总供给曲线

附加预期变量的总供给曲线是相对于传统总供给曲线而言的。理性预期学派对传统总供给曲线所作的修改和补充主要在于给它添加了一个预期变量。

关于传统理论的劳动的供给和需求取决于实际工资 $\frac{W}{P}$ 的说法，新古典学者是完全同意的，不过，他们认为，在决定实际工资的大小时，劳动供给方面所依据的价格和劳动需求方面所依据的价格并不是同一个价格，其原因如下。

按照新古典学派的说法，社会中的各行业因为都熟悉本行业的行情，所以在任何时候都确切地知道自己产品的价格。但是，它们对整个社会的价格水平的变动未必有确切的了解，至少在短暂的时期内如此。当通货膨胀出现时，各行业的价格都会上升。在短暂的时

期内，各行各业都会感觉到自己产品价格的上升，却不知道这种上升是通货膨胀造成的。因此，各行各业都会按照原有的价格或预期的价格 P^e 来决定它们的供给量，而各行各业的需求量则取决于通货膨胀所造成的价格或实际价格 P。作为社会许多行业中的劳动市场的情况也是如此，即劳动的供给方面使用预期价格 P^e 来决定实际工资的大小，而在劳动的需求方面，则使用实际价格 P。

把实际的 P(即在劳动的需求曲线方面的 P)和预期的 P^e(即在劳动的供给曲线方面的 P)的差别考虑在内，可得到图 11-5。

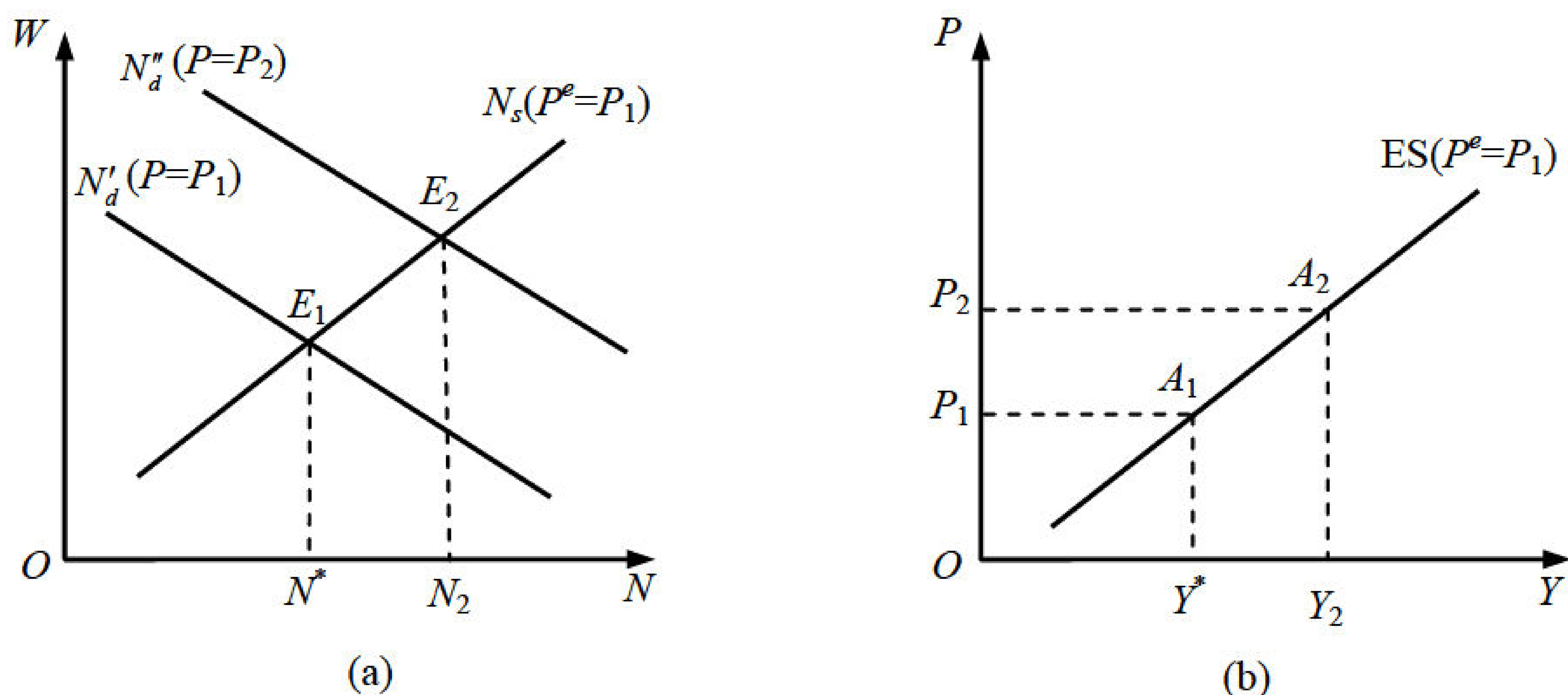


图 11-5　附加预期变量的总供给曲线的推导

在图 11-5(a)中，W 为货币工资，N_d 和 N_s 为相当于不同数值的 P 的劳动需求曲线和供给曲线，P^e 为预期价格，N'_d 是根据 P_1 数值的实际价格水平而作出的对劳动的需求曲线；假定 N_s 为劳动者根据 $P^e=P_1$ 作出的劳动供给曲线，即假定预期的价格水平正好等于实际的价格水平，或者说，在需求方面的 P 与在供给方面的 P 是相同的，因此，N_s 与 N'_d 相交的 E_1 点决定了就业量的数值为 N^*，从而得到对应的产量 Y^*。于是在图 11-5(b)中得到点 $A_1(Y^*, P_1)$。假设 P^e 的数值不变，而实际价格由 P_1 上升到 P_2，这时，由于 P^e 不变，所以 N_s 的位置不变；然而，由于 $P_2>P_1$，所以劳动需求曲线的位置由 N'_d 上升到 N''_d，其含义为由于实际价格的提高，整个社会只有在 W 作出相同比例的上升时，才会雇用原有数量的劳动，现在 N_s 和 N''_d 相交于 E_2 点，E_2 点所对应的就业量为 N_2，由此产生出对应的收入 Y_2，从而又得到了图 11-5(b)中的点 $A_2(Y_2, P_2)$。按照这一思路继续下去，便可得到一系列点，将其用光滑的曲线连接起来便得到附加预期变量的总供给曲线 ES($P^e=P_1$)。它表示在一定预期的 P_1 下各个实际的价格 P 相对应的 y 的数值。图 11-5(b)中的 ES 曲线系以 P^e 为某一数值为前提，可以设想，P^e 可以具有许多不同的数值，而相当于每一 P^e 数值都存在着一条相应的 ES 曲线，从理论上讲，ES 曲线与传统总供给曲线都相交于一点。可用图 11-6 来说明。

图 11-6 中的 B 点代表预期的 P^e 与实际 P_0 相一致，E 点代表预期的 P^e 与实际的 P^* 相一致，如此等等。图 11-6 仅表示出两条 ES 曲线，然而，可以想象，该图应具有很多的 ES 线，其中每一条线代表某一数值的预期价格。

上面所论述的仅仅是劳动市场所导致的情况，新古典学派认为，社会一切市场导致的情况都是如此。因此，附加预期变量的总供给曲线必然存在。

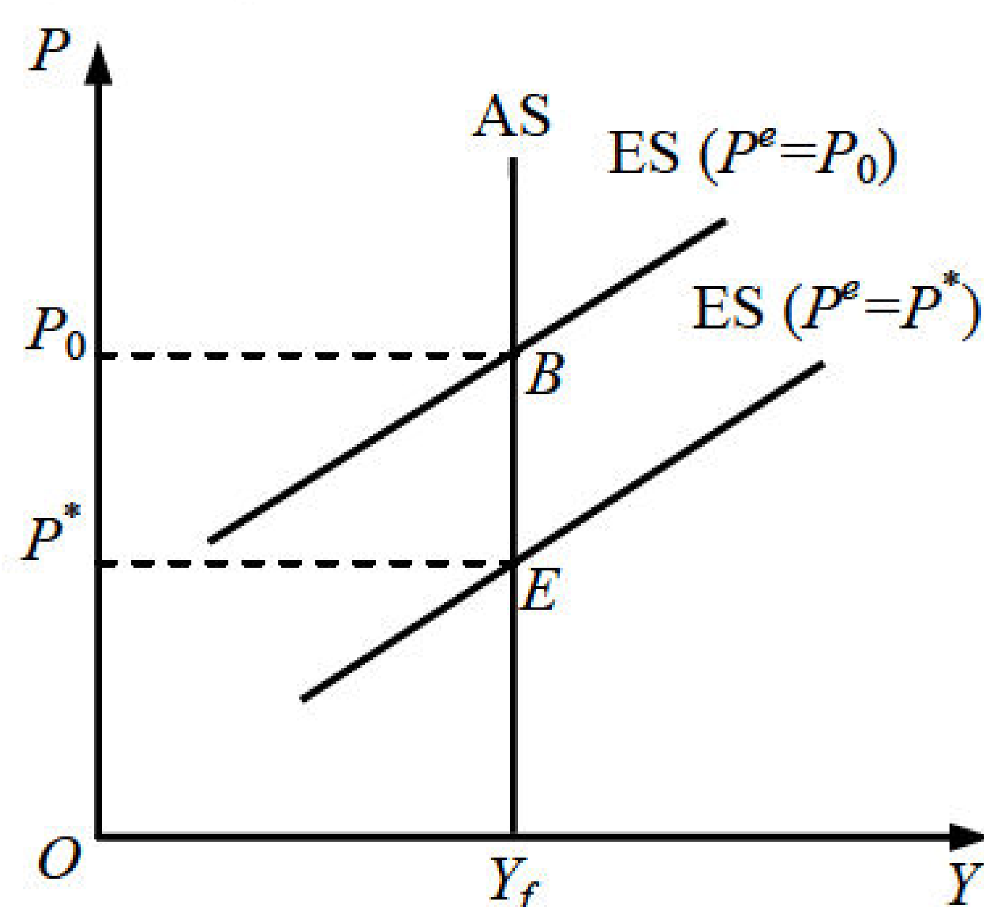


图 11-6　附加预期变量的总供给曲线与传统的总供给曲线

(三)理性预期学派的简单模型

下面用一个简单的模型来说明新古典经济学的基本思想。

考虑一个由附加预期变量的总供给曲线 ES 和总需求曲线 AD 构成的经济模型。假定经济社会在开始时处于 Y^*垂直线、ES 和 AD 这三条线相交之点。又假设 AD 曲线在某些因素的影响下发生移动，则这一模型所决定的价格水平和收入水平这时是多少？

新古典学派认为，这一问题的答案取决于 AD 曲线的位置是受到意料之中的因素的影响，还是受到意料之外的因素的影响。

按照西方学者公认的说法，AD 曲线的位置可以因许多外生变量或外界因素的影响而改变，这些外界因素包括财政政策、货币政策、外贸逆差或顺差、外汇行情的波动以及气候变化等。这其中，有些因素完全是意料之外的，如地震、台风、气候突然的改变等，有些因素则完全是意料之中的，如政府的财政政策、货币政策或其他经济政策(假设这些政策是公开执行的)。还有一些因素则是介于两者之间的情况，如仅仅被部分地觉察到的外贸逆差或顺差，外汇行情的波动等，其中被察觉到的部分属于意料之中的因素，还没有被觉察到的部分算是意料外的因素。总之，AD 曲线位置的改变可以受到两类因素的影响，即意料中的因素和意料外的因素的影响。

现在，假设 AD 曲线位置的改变全然是由于意料中的因素造成的，那么，ES 和 AD 的经济模型是如何决定价格水平 P 和产量 Y 的呢？这一问题的答案可以使用图 11-7 加以说明。

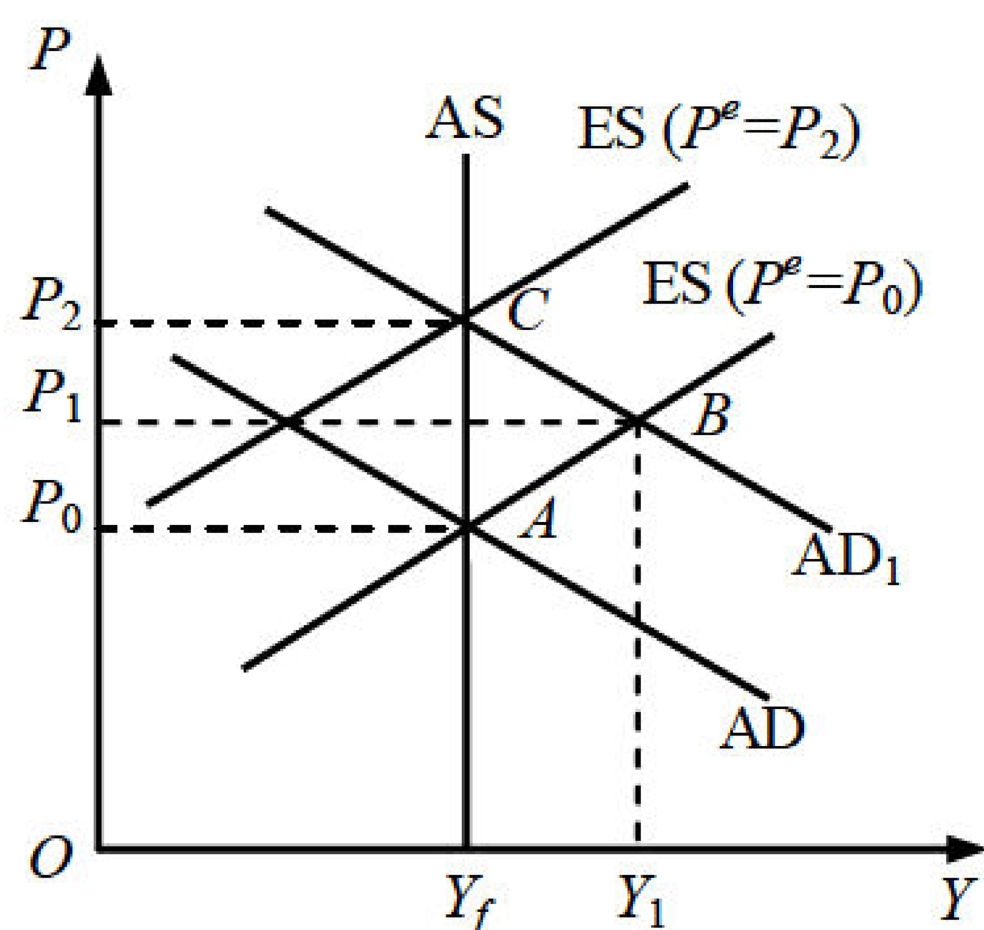


图 11-7　意料中因素影响的 ES-AD 模型

在图 11-7 中，假定经济社会在开始时处于 A 点，即处于 Y_f 垂直线、ES 和 AD 这三条线相交之点，又假设意料之中的因素使 AD 的位置移动到 AD_1，那么，由此而决定的 P 和 Y 各为多少？

图 11-7 表明：ES 和 AD_1 相交于 B 点，相当于 B 点的价格水平和产量顺次为 P_1 和 Y_1，从表面上看 P_1 和 Y_1 可能是问题的答案。

但是，新古典学派认为，答案不会是 B 点的 P_1 和 Y_1。因为 B 点的答案违反理性预期的假设。理性预期假设表明：对于经济变量的理性预期的数值必须等于根据经济理论而推

算出来，即与使用的经济理论和模型相一致的数值。如果 B 点代表问题的答案，那么，根据经济模型(ES=AD_1 的交点)而推算出来的 P 必然是 P_1，此时预期的 P(即 P^e)必然为 P_0。因为在 ES 与 Y_f 垂直线的交点，预期的 P 必然等于实际 P，从而 $P^e=P_0$。因此，在这里，预期的 P 和根据经济模型而推算出来的 P 并不相等，从而 B 点所意味的 P^e 不是理性预期的 P，既然理性预期学派假设每个参与经济活动的人的预期都是理性的，所以 B 点不能存在，从而答案也就不是 P_1 和 Y_1 了。

理性预期学派的答案在哪里？AD_1 是意料之中的原因所造成的，即在有效地利用一切信息的情况下，AD_1 的位置已众所周知，但图上的哪一点能使预期的 P 和根据模型而推算出来的 P 相等呢？很显然，图上的 C 点可以使二者相等，因为 C 点是根据 P^e 等于 P_2 而得到另一条 ES 线、Y_f线和 AS 线这三条线的交点。以 C 是 ES 线与 AD_1 线的交点而论，P_2 是根据经济模型而推算出来的 P；以 C 是 ES 和 Y_f交点而论，则 $P^e=P_2$。因此，三线相交于一点就是说预期的 P 和根据模型而推算出来的 P 相等。此时的预期是理性的预期，从而 C 点代表问题的答案。C 点所标志的价格和产量分别为 P_2 和 Y_f。把 C 点和原来的 A 点相比，价格已从 P_0 上升到 P_2，而产量不变，仍然为 Y_f，因此，由于意料之中的原因而造成的总需求的变动只能使价格水平上升或下降，并不能导致整个经济社会的就业量或产量的变动。

新古典学派的上述结论具有明显的政策含义：既然一切公开执行的包括财政政策和货币政策在内的经济政策，都属于意料之中的因素，那么，经济政策只能改变价格水平的高低，不会造成就业量或产量的增加或减少，即凯恩斯主义所主张的通过宏观经济政策来改变就业量的说法是错误的。

虽然由于意料之中的因素而造成的 AD 的变动不能改变 Y 的数值，但是新古典学派认为，意料之外的因素所造成的 AD 的变动可以导致 Y 的变动。该学派认为，资本主义经济波动的唯一原因恰恰在于意料之外的因素。这一想法可以通过图 11-8 加以说明。

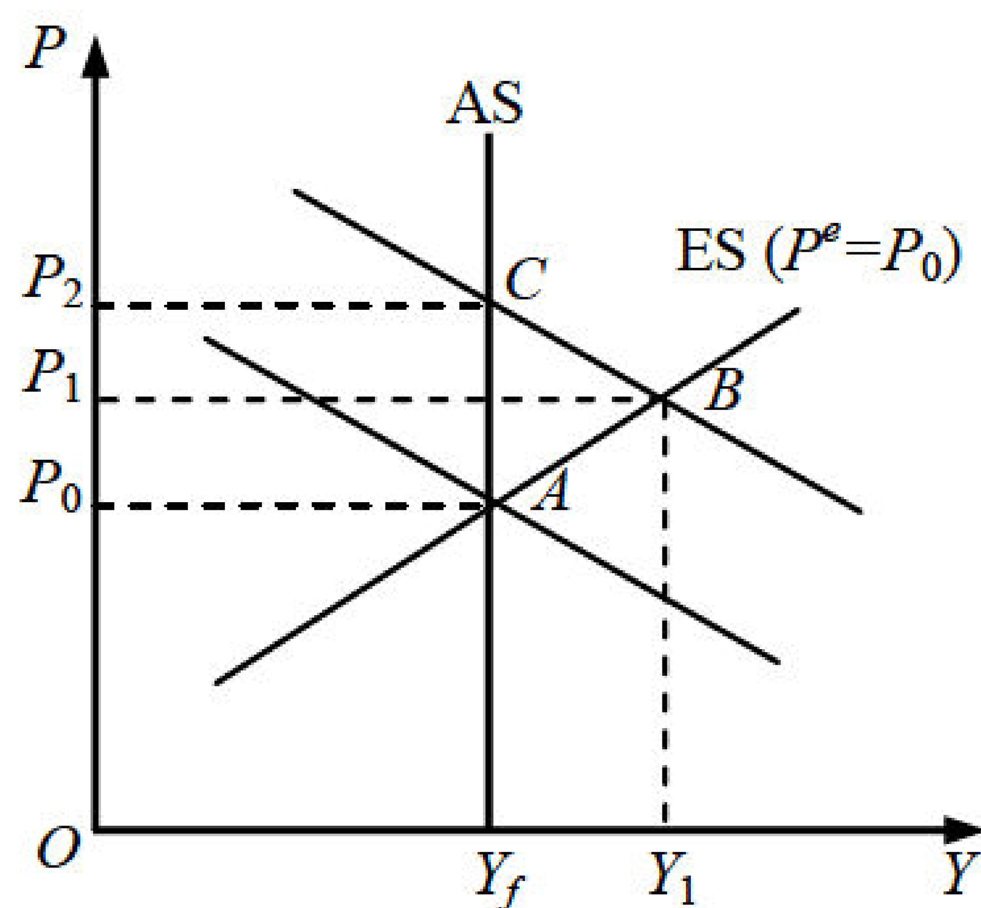


图 11-8　意料之外因素影响的 ES-AD 模型

在图 11-8 中，经济社会在开始时仍然处于 A 点，但是，AD 移到 AD_1 的原因是由于信息不能事先知道的意料之外的因素造成的。因此，AD 已经移动到 AD_1 的位置，但参与经济活动的人并不能觉察到这一事实，他们还以为 AD 仍然处于原有的位置，在这种情况下，他们对价格的理性预期只能是 P_0。因为如果 AD 没有移动，预期的 P 就是 P_0，而根据经济模型推算出来的 P 也是 P_0。这就是说，即使存在着理性预期，价格水平和产量却可

以由于意料之外的原因而发生波动，在此例中，它们顺次波动到 P_0 和 Y_1 的数值。可以看到，理性预期一方面维护了传统西方经济学的总供给曲线，另一方面又以意料之外的因素的影响来解释资本主义经济活动的变化。

对于意料之外的因素所造成的价格和产量的波动，理性预期学派认为，国家是不能运用经济政策来使之稳定的。由于意料之外的因素无法事先得知，所以参加经济活动的人，包括国家的经济管理人员在内，事先也都不知道这些因素的存在，更谈不到理解这些因素的作用。因此，即使经济政策是有效的，国家的经济管理人员也无从执行这些政策。理性预期学派的最终结论是在任何情况下，宏观经济政策都是无效的。

第五节　新凯恩斯主义的基本观点

20 世纪 80 年代，面对新古典经济学的责难和挑战，在凯恩斯主义陷入无法摆脱的困境时，一个主张政府干预经济的新学派——新凯恩斯主义经济学在西方经济学界崭露头角。新凯恩斯主义沿袭凯恩斯主义的传统，否定市场总是出清的说法，向市场出清假设提出挑战；同时，为弥补凯恩斯主义理论的不足，吸取有关的教训，强调了对市场失灵的微观原因的探讨。新凯恩斯主义的出现，在西方经济学界引起了很大争论，也对西方经济学的发展产生了重大的影响。该学派的主要理论一方面为凯恩斯宏观经济学理论奠定了微观基础；另一方面也促进了西方经济学宏观经济理论本身的发展。

新凯恩斯主义的主要成员有：哈佛大学的格雷戈里·曼昆(Gregory Mankiw)和拉里·萨墨斯(Lawrence Summers)、麻省理工学院的奥利维尔·布兰查德(Olivier Blanchard)和朱利奥·罗泰姆伯格(Mark L. Gertler)、哥伦比亚大学的艾德蒙·费尔普斯、斯坦福大学的约瑟夫·斯蒂格利茨、威斯康星大学的马克·格特勒和普林斯顿大学的本·伯南克(Ben Bernanke)等人。格雷戈里·曼昆和戴维·罗默主编的《新凯恩斯主义经济学》两卷集是有代表性的新凯恩斯主义论文集。

一、新凯恩斯主义经济学的基本特点

传统凯恩斯主义学派一般有两个特点：一是他们通常把产量和就业的波动仅仅归因于名义工资和名义价格的刚性，即把工资-价格刚性看成是解释名义总需求变动造成实际经济变量变动的唯一或者至少是主要的原因；二是老式的凯恩斯派经济学对它们所倚重的这种名义工资和价格刚性又只“假定是如此”，或只是说“事实如此”，而并未作进一步的解释，也不试图去说明为何会存在这样一种似乎与经济主体的理性预期行为相违背的刚性。这种“假定如此”或“事实如此”的理论显然不能使人满意，这也是在 20 世纪 70 年代后传统凯恩斯主义陷入深刻危机的主要原因之一。

新凯恩斯主义从本质上看与传统凯恩斯主义是一致的，即承认资本主义市场经济体制的固有缺陷是造成失业和经济周期波动的原因，解决问题不能单靠市场经济的自发调节作用，而需政府对经济活动实行必要的干预调节。但它们与传统凯恩斯主义也有不同之处：新凯恩斯主义不像其他传统凯恩斯主义那样只是假定经济体系的不完全性并由此引出凯恩

斯主义的结论，而是试图对这些不完全性进行合理的解释，特别是承认经济当事人的理性预期和最大化原则是分析宏观经济问题的出发点。这样，新凯恩斯主义经济学就具有与新古典宏观经济学在形式上基本相同的分析结构。因此，也可以说，新凯恩斯主义经济学是运用了新古典宏观经济学的研究方法。

具体来说，新凯恩斯主义的“新颖”之处就在于如下几点。

(1) 它不像其他凯恩斯学派那样只是假定工资和价格的刚性，而是试图给予这种刚性以合理的解释，特别是从微观的角度，在承认单个经济主体具有“理性”预期并追求最大化利益的基础上，来解释工资-价格刚性、非自愿性失业、普遍生产过剩等，为凯恩斯主义宏观经济学提供坚实的微观基础。

(2) 除了继承传统凯恩斯主义学派重视名义工资和价格刚性作用之外，新凯恩斯主义经济学还强调了经济体系在其他方面的不完全性的作用，例如，经济中存在的实际刚性、风险和不确定性、不完全竞争的市场结构、不完全的且昂贵的经济信息等。所有这些也都是新凯恩斯主义经济学用来解释宏观经济波动的重要因素。

(3) 新凯恩斯主义也吸收或借鉴新古典主义的观点，因此表现为一种新的“综合”。它们同新古典宏观经济学一致的地方是：都认为宏观经济学应当建立在微观经济学的基础之上，并认为理解宏观经济行为要建立一个简单的一般均衡模型。新凯恩斯主义经济学与新古典宏观经济学的区别在于：新古典经济学是利用完全信息、完全竞争、完全的市场体系、不存在交易成本、有代表性的经济主体等来建立自己的经济模型，而新凯恩斯主义在建立自己的经济模型时，利用的则是不完全信息、不完全竞争等。它们使用了与新古典理论相同的一般均衡的方法和结构，但不同意市场出清的假定。

二、对新古典学派观点的肯定和吸收

新凯恩斯主义者认为，新古典学派的部分观点是能够加以肯定的，从而应该被吸收过来。他们所肯定和吸收的观点大致有下列两个。

(一)理性预期

新凯恩斯主义者虽然并不认为人们最终能够准确地预期到现实的情况，但是，他们也认为，为了自己的利益，人们会尽量收集信息，使他们的预测能够趋于正确；收集的信息不但涉及过去，而且牵涉到未来的事态。

(二)微观基础

新凯恩斯主义者同意，宏观经济理论必须符合微观经济学的假设条件，特别是个人利益最大化的假设条件。这就是说，宏观经济理论必须有微观经济学的基础。

三、对原有的凯恩斯主义观点的坚持

在部分地吸收新古典学派的观点的同时，新凯恩斯主义者也坚持了一些凯恩斯主义原有的论点。被坚持的论点约有以下 6 个。

(一)坚持工资和价格的黏性

为了与非市场出清的假设相一致，新凯恩斯主义者必须集中力量建立价格黏性和工资黏性的理论基础。所谓价格黏性是指价格不能随着总需求的变动而迅速变化。所谓工资黏性是指工资不能随需求的变动而迅速地调整，工资上升比较容易而下降则比较困难。工资和价格的黏性在凯恩斯主义中占有特殊地位，它是导致经济波动的一个重要原因。新凯恩斯主义者认为，虽然从理论上说，工资和价格应灵活地涨落，以便保持供求的均衡，但是，实际的观察表明二者并不随时随地变动，从而二者的黏性是客观存在的事实。

新凯恩斯主义还区分了名义黏性和实际黏性，并提出了各种理论来解释之。名义价格黏性是指名义价格不能按照名义需求的变动而相应地变化；实际价格黏性是指各类产品之间的相对价格比有黏性。同样，名义工资黏性是指名义工资不随名义总需求的变动而变动；实际工资黏性是指各种工资之间的相对工资比有黏性。新凯恩斯主义解释名义价格黏性的理论有“菜单成本论”“交错调整价格论”等，解释实际价格黏性的理论有“实际刚性和货币非中性论”“需求非对称性论”“厂商信誉论”“投入产出表理论”等。新凯恩斯主义解释名义工资黏性的理论有“交错调整工资论”“长期劳动合同论”等；解释实际工资黏性的理论有“隐含合同论”“非对称信息论”“效率工资论”等。

价格黏性和工资黏性问题之所以重要在于：价格和工资是否有黏性的问题可以转换为市场是否出清的问题，即市场机制是否有效的问题。如果价格和工资有弹性，那么当需求变化时，通过工资、价格的不断调整，使供给量和渴求量相等，市场出清，即市场机制有效。如果价格和工资有黏性，那么当需求变化时，缓慢增长的工资、价格调整将会使经济回到供求相等状态需要一个很长的过程，而在这个过程中经济处于供求不等的非均衡状态，即市场不能出清，市场机制失灵，需要政府干预才能纠正市场失灵。原凯恩斯主义也曾指出经济中存在价格刚性和工资刚性及由此产生的经济后果，但没有从理论上论证价格刚性和工资刚性的成因，因而受到了与之对立的新古典宏观经济学家的抨击，最终导致凯恩斯主义的衰落。新凯恩斯主义不仅用价格黏性和工资黏性替代价格刚性和工资刚性的概念，而且提出了形形色色的理论说明，从而较好地解决了凯恩斯宏观经济理论的微观基础问题。

(二)市场的“非出清”或“不出清”状态

非市场出清假设是新凯恩斯主义最重要的假设。这一假设既是新凯恩斯主义经济学与新古典宏观经济学的主要分歧，也是新凯恩斯主义和原凯恩斯主义的共同基础。非市场出清的基本含义是：当经济出现需求冲击或供给冲击后，工资和价格不能迅速调整到使市场出清的状态，缓慢的工资和价格调整使经济回到实际产量等于正常产量的状态需要一个很长的过程，例如，需要几年时间。而在这一过程中，经济处于持续的非均衡状态。

新凯恩斯主义者认为，正是由于工资和价格的黏性，所以，市场的供求量未必经常相等，即处于和新古典学派的假设相反的“非出清”或“不出清”状态。不论存在的原因为何，新凯恩斯学派认为，不出清状态也是客观存在的事实。

新古典宏观经济学坚持市场出清假设，认为工资和价格具有充分的伸缩性，可以迅速调整。这样，通过工资价格的不断调整，使供给量与需求量相等，市场连续地处于均衡之

中，即被连续出清。所以，新古典宏观经济学是把供给量和需求量相等的均衡看作为经常可以得到的情形的。

新凯恩斯主义和原凯恩斯主义都坚持非市场出清的假设，但两者的非市场出清理论也存在着重要差别。其表现为：①原凯恩斯主义非市场出清模型假定名义工资刚性，而新凯恩斯主义非市场出清模型假定工资和价格有黏性，即工资和价格不是不能调整，而是可以调整，只是调整十分缓慢，须耗费相当的时日。②新凯恩斯主义模型增添了原凯恩斯主义模型所忽略的两个假设。一是经济当事人最大化原则，这一假设源于传统的微观经济学；二是理性预期，这一假设源于新古典宏观经济学。这两个假设的增加，使新凯恩斯主义突破了原凯恩斯主义的理论框架。

(三)卢卡斯批判不适用于“酌情使用”的政策

新凯恩斯主义认为，这一批判的有效性仅限于政策的巨大变动时的情况。这就是说，只有当政策的性质或幅度做出重大变动时，经济模型的参数(如价格调整方程中的 e 和 h)才做出较显著的变动，从而卢卡斯批判才能生效。然而，“酌情使用”的政策往往代表政策的微小的变动，如利率变动 0.2 个百分点(即年率的变动为 0.002)。处于这种政策的轻微变动的情况下，参数变动的大小微不足道，以致可以忽略不计。因此，不能根据卢卡斯的批判而对“酌情使用”的政策加以全盘否定。

(四)反对“李嘉图等价论”

李嘉图曾推测，在某些条件下，政府无论用债券还是用税收筹资，其效果是等价或相同的。这就是“李嘉图等价定理”。从表面上看，以税收筹资和以债券筹资并不相同，政府的税收减少了一个人的财富，而出售相当于税收额的债券给一个人，然后在以后同利息一起偿还，这似乎没有改变这个人的财富。但是，政府的任何债券发行均体现着将来的偿还义务，从而在将来偿还时导致未来更高的税收。如果人们意识到这一点，就会把相当于未来额外税收的一部分财富积蓄起来，结果，人们可支配的财富数量与征税时的一样。

尽管李嘉图认为自己的这一推测未必与现实完全符合，但理性预期学派的巴罗非常赞同这一推测，认为按理性预期行事的人们正是如此行事的。但是，新凯恩斯主义者认为，这一看法值得质疑，其原因在于：第一，普通的人，即使具有理性，也未必像巴罗所说的那样有远见，会考虑到增发公债而引起的将来赋税的增加。第二，人的生命是有限的，而偿债的时期可能在生命结束之后，即使普通的人想到偿债问题，利己的人并不关心这一点。巴罗所提到的“对后代人的关心正如对自己一样”是否能成立还有待于事实的验证。

(五)“挤出效应”的影响受一定条件的限制

由于“挤出效应”的影响受一定条件的限制，为此，新凯恩斯主义者提出了两个限制条件。第一，“挤出效应”只有当 LM 处于垂直状态时，才完全产生作用，即政府的投资会把私人投资完全挤掉。然而，LM 的垂直状态仅仅是一个特殊状态，只有国民收入达到充分就业以后才可能如此。这里的问题是：当充分就业已经实现后，政府的投资已经没有必要。第二，在达到充分就业以前，虽然政府投资可以部分地排挤掉私人投资，但是，如果此时政府用适当扩大银根的政策加以配合，则利率未必会上升很多，从而，排挤掉私人

投资的数量很少，甚至为零。

(六)经济萧条对自然率具有永久性作用

永久性作用是西方经济学新近出现的一个名词，它的意思是：经济萧条状态的长期的存在可以对自然率的数值造成永久性的作用。例如，在长时期的萧条状态中，失业的劳动者会荒疏掉他已经掌握的熟练技术，从而使他成为一个不适合于被雇用的劳动者。又如，长期的萧条可以使失业者丧失寻找工作的勇气，或者使他习惯于懒散的生活，因之而失去寻找工作的动力。凡此种种都会加大自然失业率的数值。永久性作用的政策含义是很明显的。由于它不但会导致暂时性的失业，还会扩大长期失业大军的比例，所以，国家更有必要推行治疗萧条状态的政策。

四、新凯恩斯主义的基本观点

(一)产品市场论

新凯恩斯主义的价格黏性理论有好几种。这里分别以“菜单成本论”和“交错调整价格论”为例来阐述名义价格黏性和经济波动。

1. 菜单成本论

新凯恩斯主义提出的菜单成本论，又被称为有成本的价格调整论。这一理论认为，经济中有一定垄断力的厂商是价格的决定者，能够选择价格，而菜单成本的存在阻滞了厂商调整价格，所以，名义价格有黏性。所谓菜单成本是指厂商每次调整价格要花费的成本。这些成本包括研究和确定新价格、重新编印价目表、通知销售点更换价格标签等所费的成本。因为各类产品价格的变动如同餐馆改变菜单价目表，所以，新凯恩斯主义者将这类成本称为菜单成本。厂商只有在调整价格后的利润增量大于菜单成本时，才会调整价格，否则，将保持价格不变。菜单成本的存在，使厂商不愿意经常地变动价格，所以，名义价格水平有黏性。在价格有黏性的情况下，各厂商对渴求变动的反应不是改变价格而是改变产出，因此，总产出随着总需求的变动而改变，经济中出现大的波动。

2. 交错调整价格论

交错调整价格论认为，经济中调整价格的方式有两种：一是同步调整价格，即市场中各厂商在某一时点同时调整价格；二是交错调整价格，它是指市场中各厂商都想在观察到其他厂商价格决策后再改变自己的价格，但没有一个厂商能坚持到其他所有厂商都调价后再改变自己的价格。所以，市场中各厂商调整价格的时间有先有后，形成一个交替调整价格的时间序列。在不完全竞争市场上，厂商不能通过市场获得完全信息，只具备有限信息。然而，厂商要实现利润最大化，就必须掌握尽可能完备的信息，这就要收集信息。厂商收集信息的成本随信息量递增，因此，厂商必须选择一种以最小成本获取最多信息量的方式做出价格决策，这种方式就是交错调整价格。因为厂商以交错方式调价不仅能获得比同步方式调价更多的信息，还能将不断积累的信息与现实经济状况进行比较，辨识出正确信息，使厂商的信息连续地接近完全信息，从而确定出实现利润最大化的最优价位。

但是，厂商在采用交错方式调价时，特别注重相邻厂商(指同一行业的各厂商或同一小区域内不同行业的厂商)的信息，而不太注重经济总量信息。这不仅是为了降低收集信息的成本，更重要的是厂商价格决策受制于相邻厂商行为而非经济的总体行为。例如，厂商可以不关心全国总需求的变化状况，但必须关注本地区局部需求的变动。当总需求扩张受阻，而本地区各行业产品价格都在不断上涨时，厂商也必须参加这种区域性变相抬价运动，否则，厂商会失去发财良机。当然，各厂商往往不是马上就把价格提得很高，因为操之过急的提价会导致销售量大幅度下降，各厂商会试探性地交替调整价格，在价格的动态调整中确定最优价位，其结果是地区物价水平螺旋式地上升。

这种区域性物价水平盘旋上升的趋势，会通过区际价格传导机制扩散到其他地区，导致物价总水平易升难降，名义价格有黏性。价格不能随总需求的变动而变动，这就恶化了总需求的波动。而当总需求改变价格难以改变时，厂商对总需求的反应是改变产量，产量变动诱使劳动市场上对劳动的引致需求改变，所以，总产量和总就业量都随总需求而变，经济中出现周期性波动。

(二)劳动市场论

新凯恩斯主义者对工资黏性和失业的原因作了探索性研究，提出了独特而又新颖的劳动市场理论。该理论不仅在微观经济学基础上阐明了劳动市场失灵、高通货膨胀和高失业率并存等问题，而且丰富和发展了微观经济学的劳动理论。下面以“交错调整工资论”为例来阐述名义工资黏性和失业的原因。

交错调整工资是指劳资双方通过雇佣合同调整工资，经济中所有的工资合同不是在同一时点签订的，所以，工资调整的决策一般是交替地作出的，在一个时期内形成一个交替调整工资的序列。

交替调整工资使工资总水平有黏性。因为某个时期签订的合同工资不仅与以前的工资有关，而且与工资的期望值有关，工资的期望值又与总需求的变动有关。然而，合同一旦签订后，总需求的变动对未到期的工资合同没有影响，只影响那些到期合同的工资调整。所以，总工资水平有黏性，名义工资的黏性越大，对产出和就业的影响也越大。当国家力图稳定工资水平或理性预期要求工资稳定时，必须要求货币政策与总工资的增加相对应，其结果是出现通货膨胀。又由于货币与工资水平相关度高，超额需求波动剧烈，产出会下降，对劳动的引致需求也减少，失业增加。所以，高通货膨胀和高失业率并存。

交错调整工资论给短期经济动态分析提供了一个理论分析框架，这是新凯恩斯主义在理论上稍胜于理性预期学派之处。理性预期学派根据自然率的假设，建立了一个描述通货膨胀过程的模型，借助模型说明经济的长期特征。然而，理性预期学派忽视了短期的经济动态分析，不能说明通货膨胀为何与失业并存。而交错调整工资论正是在这一方面取得了进展。

(三)信贷配给论

新凯恩斯主义一反传统经济学关于信贷市场的观点，提出一种颇为独特的信贷市场理论——信贷配给论。新颖的信贷配给论的出现，拓展了信贷市场理论研究领域，丰富和发展了西方经济学中的金融理论。



传统经济学认为，信贷市场上仅是利率机制在起作用。即当信贷市场上对贷款的需求大于供给时，利率会上升，反之，则下降。市场供求相等时的利率是均衡利率，均衡利率使市场出清，贷款实现优化分配。信贷市场是有效的，政府干预是多余的，不必要的。而新凯恩斯主义信贷配给论从信贷市场中信息非对称性出发，论述了利率和贷款抵押的选择效应会导致信贷市场出现信贷配给，信贷市场会失灵，政府干预有积极作用。

信贷市场是个信息不完全的市场，贷方和借方的信息是不对称的。作为借方的厂商比作为贷方的银行在还款概率方面有更多的信息。厂商在向银行申请贷款时，知道所贷的款项将投资在哪些项目上，投资的风险和期望的收益有多高，拖欠贷款的可能性有多大。然而，银行在这几方面的信息都比厂商少，银行只能根据项目的平均收益来判断厂商的投资收益，对厂商投资的风险性知之甚少，更无法从众多申请贷款的厂商中分辨出哪些厂商有较高的还款率，哪些厂商想拖欠贷款。银行只能透过利率的正向选择效应和反向选择效应确定厂商的还款概率，推测贷款的风险性。

利率的正向选择效应是指利率的提高能增加银行的收益，它是利率对银行收效的直接影响。利率的反向选择效应是指较高的贷款利率会使那些有良好资信的厂商不再申请贷款，而那些资信度很低、乐于从事风险投资的厂商会继续申请贷款，这些厂商还款概率低，从而间接导致银行收益下降。当银行贷款利率较低时，由于从事无风险和低风险项目投资有利可图，所以不论是高风险厂商还是低风险厂商，都愿意申请贷款，从事安全项目投资。这样，各类厂商还款概率都很高，银行的贷款风险小，利率的正向选择效应发生作用。

而当利率不断提高时，利率的激励机制会诱导厂商去从事较高风险和较高收益项目的投资，风险厌恶厂商和低风险厂商陆续退出信贷市场，厂商拖欠贷款的概率增大，银行贷款风险随之增大，利率的反向选择效应也开始起作用。在利率的提高过程中，如果利率的正向选择效应超过反向选择效应，那么银行收益仍将增加；如果利率的反向选择效应超过正向选择效应，那么银行收益就会减少。因此，银行的最优利率是正向选择效应和反向选择效应相抵消时的利率，此时，银行收益达到最大化。

但是，银行的最优利率通常不等于市场出清时的利率，所以，信贷市场出现配给。例如，当信贷市场上对资金的需求大于供给时，市场出清的利率就会高于银行最优利率。在这种情况下，银行按市场利率贷款，风险很大，收益也会下降，而以最优利率贷款，虽然利息低了，但是还款概率高，贷款风险小，银行收益反而增加。所以，银行为实现利润最大化，会理性地以低于市场利率的最优利率贷款。由于按最优利率贷款无法满足信贷市场上对资金的全部需求，银行还必须运用数量限制的办法，即信贷配给来约束厂商。银行优先给那些资信度高的厂商贷款，鼓励从事低风险投资的厂商多贷款，限制或不给高风险厂商贷款。

当银行通过信贷配给使信贷市场达到均衡时，市场中实际利率已不是使市场出清的均衡利率，实际利率已不能作为反映信贷市场供求状况的指标。当信贷市场供给大于需求时，市场利率低于最优利率，银行考虑其收益，也不一定通过降低利率来实现信贷均衡。这样，利率机制和配给机制都会在信贷市场上起作用，而当两种机制共同作用时，只有在极偶然的情况下，市场出清的利率才会与银行最优利率相吻合，市场处于唯一均衡状态。

贷款抵押品也像利率一样有选择效应，其正向选择效应是指银行能通过提高贷款抵押

品水平来增加还款的可靠性，减少坏账的风险，从而增加银行收入。反向选择效应是指贷款抵押品水平的递增会增加贷款的风险，降低还款的可靠性，从而减少银行收入。厂商以财产作为抵押品获取银行贷款时，银行与厂商的信息也是非对称的，厂商拥有的信息多于银行。

银行只有借助于贷款抵押品的正向选择效应和反向选择效应推断贷款风险性，测定厂商还款概率，确定期望收益，当贷款抵押品的正向选择效应大于反向选择效应时，银行收益随抵押品水平的上升而递增；当贷款抵押品的反向选择效应大于正向选择效应时，银行收益随抵押品水平的上升而递减；当贷款抵押品水平的正向选择效应和反向选择效应相抵消时，贷款抵押品达到最佳水平，银行的收益最大化。考虑到抵押品的反向选择效应，银行一般不以提高抵押品水平来吸纳信贷市场的超额需求，而是将抵押品水平控制在最优水平上，同时以配给方式来满足偏好低风险的厂商的贷款，限制高风险厂商贷款。

新凯恩斯主义的信贷配给论指出，由于信贷市场中利率机制和配给机制同时作用，信贷市场会出现多重均衡状态，市场机制失灵，只有政府干预才能纠正市场失灵。

五、新凯恩斯主义的政策主张

新凯恩斯主义和原凯恩斯主义一样，都承认非市场出清，都认为单纯依靠市场机制必然会带来经济波动与失业，因而都强调国家干预，坚持认为国家干预经济不仅是必要的，而且是有效的。但是，新凯恩斯主义又不像原凯恩斯主义那样宣传宏观经济政策或“微调”可以有效地防止和医治失业和通货膨胀，而是倾向于一种较为温和的说法，即没有紧缩政策，通货膨胀会更加严重；没有扩张政策，失业会更加严重。在具体干预上，新凯恩斯主义强调应从商品价格黏性和工资黏性出发，认为国家干预的力度宜缓不宜急，过急过猛都会与经济缓慢的变动过程脱节，从而造成社会经济秩序的混乱。新凯恩斯主义虽然通过数学模型推导出许多公式化的经济对策，但极少把这些对策具体化，给出有可操作性的经济政策主张。

(一)新凯恩斯主义的稳定化政策

新凯恩斯主义在政策主张方面所持有的观点是：由于价格和工资的黏性，经济在遭受到总需求冲击后(例如导致经济衰退)，从一个非充分就业的均衡状态恢复到充分就业的均衡状态，是一个缓慢的过程，因此用政策来刺激总需求是必要的，不能等待工资和价格向下的压力带来经济恢复，因为这是一个长期的痛苦的过程，可用图 11-9 来说明。

假定经济最初处于由总需求曲线 AD_0 和总供给曲线 AS_0 的交点 E_0 所确定的充分就业状态，这时的收入和价格水平分别为 Y_f 和 P_0。在为期一年的劳动合同被签订后的某一天，由于经济遭受总需求冲击，使总需求曲线移动到 AD_1，这时，新的均衡点为 E_1，与原均衡点 E_0 对比发现，实际收入下降到 Y_1、价格水平下降到 P_1。这时，政府有两种选择：一是使该经济停留在价格水平为 P_1、收入水平为 Y_1 的萧条状态(至少短期如此)，二是政府采取旨在刺激需求的政策。新凯恩斯主义主张第二种方案。按照这一方案，总需求曲线会从 AD_1 恢复到原来的 AD_0 的位置，从而经济又恢复到原来充分就业的状态上。由于直到这一年的年末，尽管厂商和工人都有理性预期，但原有的劳动合同没有到期，这样，就没有新

的劳动合同签订，这意味着 AS_0 曲线并没有变动，从而上述稳定化政策是必要的。

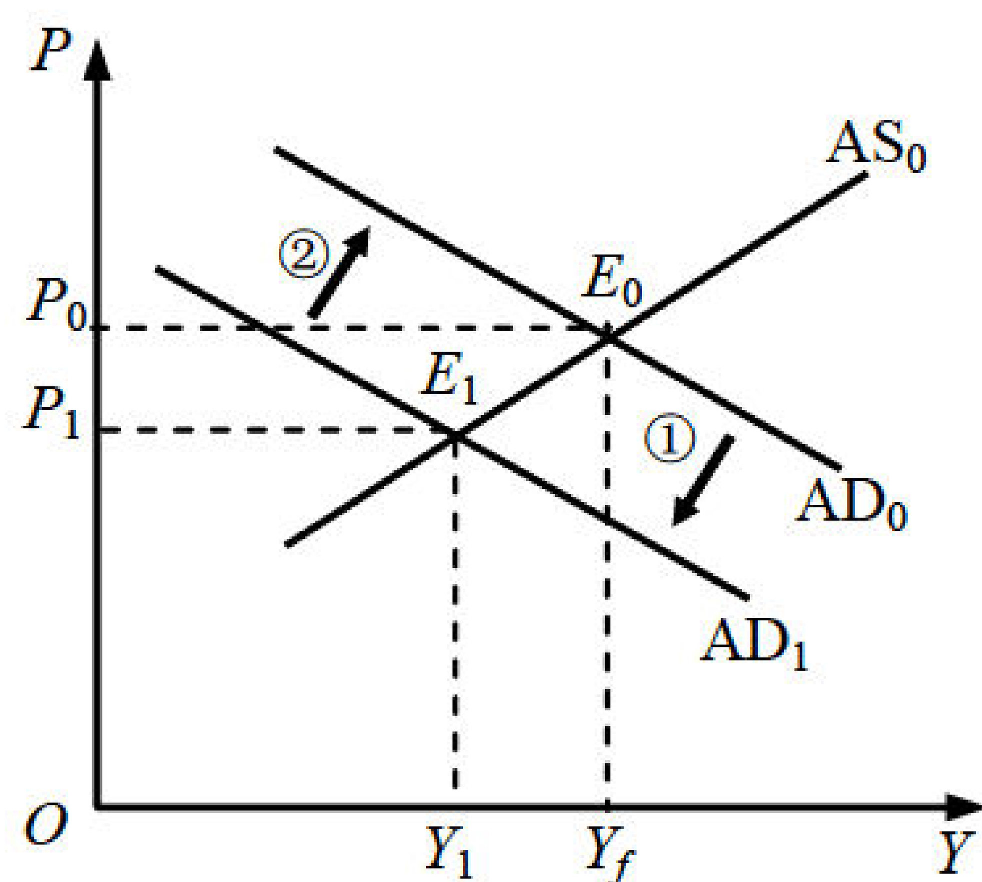


图 11-9　新凯恩斯主义的稳定化政策

除了迅速恢复充分就业的必要性以外，新凯恩斯主义者认为，酌情使用的政策还有另外一个必要性，即当外部冲击到来时，这种政策可以抵消外部冲击，使总需求保持在充分就业的水平。这就是说，在图 11-9 中，使总需求曲线不从 AD_0 移动到 AD_1。例如，当出口下降时，可以采用扩大内需的政策来补充出口量的下降。

(二)价格政策

新凯恩斯主义的价格黏性论认为，当价格有弹性时，市场总需求小于总供给会导致价格下降，价格下降又会刺激总需求增加，当价格下降到一定水平时，市场上供求相等，市场出清，社会资源得到充分利用。当价格有黏性时，市场总需求小于总供给的情况下价格不会迅速下降，从而产品大量积压，市场不能出清，厂商被迫削减产量，导致产量出现大幅度波动，社会资源也不能得到充分利用。

因此，新凯恩斯主义提出的政策建议的主旨是抑制价格黏性，使价格富有弹性，以修复失灵的市场机制，稳定总产量。他们根据菜单成本论，主张国家推行抑制价格黏性使价格较有弹性的政策，根据交错调整价格论提出制定能诱导厂商实行同步调整价格的政策，减少经济中的交错调整价格，以克服物价总水平的惯性。应该说，这些政策建议抓住了问题的关键，是比较合理的，然而，令人遗憾的是，它们都过于原则化，没有提出具体的政策措施。这些原则性的政策建设给新凯恩斯主义者留下了相当大的回旋余地，却不便于政策执行者实际运作。

(三)就业政策

新凯恩斯主义在微观经济学基础上解释了工资黏性和失业问题，并提出了若干关于工资就业的政策。其就业政策着眼于增加工资弹性，减少失业。他们认为政府应更多地考虑长期失业者的利益，为他们多提供就业机会；国家应当干预劳动工资合同，货币政策应使得工资较有弹性，以提高就业率，这些就业政策思路是合理的。但由于带有较强的理想色彩，具体实施起来有一定的难度。

近十几年来，西方各国工会力量不断被削弱，在劳资双方的工资谈判中，工人在劳动市场上已处于越来越不利的地位，随着高科技的飞跃发展，不仅非熟练工人被抛入长期失

业大军，就连熟练工人和专业技术人员也难逃失业厄运。政府除了依赖社会福利体系和加强对失业工人的专业技术培训外，已无力照顾长期失业工人的“利益”。

新凯恩斯主义没有开出照顾长期失业工人权益的具体药方，使得其政策建议显得过于空泛。在西方国家中，工资水平取决于再生产劳动力的必需的生活资料的价值以及资本家和工人之间的力量对比，而不是政府的力量。经济中的劳动工资合同既多又分散，政府不可能对每份合同都进行监督，只能通过法律规范劳动工资合同的签约。希望政府直接干预劳动合同是不现实的，实际上难以做到。

(四)货币政策和信贷政策

货币政策能稳定总产出和就业率，提高社会资源利用率。在市场机制失灵时，价格对总需求变化的反应过于迟钝，仅凭市场机制不能逆转总需求的冲击，经济处于无效率状态。这时，只有政府干预，推行与需求变动相适应的货币政策、工资政策和价格政策，才能改变经济中的无效状态，推动经济向产出的均衡状态运动。即使厂商对价格和工资变动的信息做出了反应，只要有关总需求外生性的信息对货币当局仍然有效，政府推行有对称性的货币政策就能稳定产出和就业。在政府的货币政策已为公众所知的情况下，货币政策虽然对产出和就业的影响大大减弱，但仍然能在稳定物价方面发挥积极的作用。

为了实现稳定产出的目标，政府最优的货币政策是：货币量市场的调整与影响价格的实际扰动相适应，与引起价格变动的名义扰动反向行事。然而，这两种政策对雇员的影响是不同的，前者意味着产出稳定时，雇员工资不太稳定，而后者意味着产出稳定时，雇员工资比较稳定。

新凯恩斯主义的信贷配给论认为，在信贷市场中，利率机制和配给机制都在起作用。银行通常不是采用提高利率的办法，而是运用配给的方式使信贷市场达到均衡，所以，政府从社会福利最大化出发，应该干预信贷市场，利用贷款补贴或提供贷款担保等手段去降低市场利率，使那些有社会效益的项目能够获得贷款。

信贷配给论提出的政策建议既简明，又比较具体，还有一定的可行性，按照该建议的政策行事，资金流向趋于合理，并且在考虑银行利益的同时又兼顾厂商利益，比较符合市场经济条件下利益主体多元化、多元化利益主体追求各自利益最大化的原则。这种以利益为导向的经济政策有较强的可操作性，值得人们制定金融政策时借鉴。

第六节　宏观经济学的共识

从新古典宏观经济学和新凯恩斯主义经济学的各自观点中，可以看到，目前西方宏观经济学中宏观经济学流派众多，充满分歧和争议。但近年来各派经济学家在需求和供给、反通货膨胀的成本、财政政策与货币政策的作用及局限、失业与通货膨胀的替代关系、宏观经济学的微观基础、预期的作用及政策可信度的重要性、政策的时滞性等重大问题上已逐渐达成共识，表明宏观经济学正走向成熟。但分歧和争论仍然是宏观经济学保持发展活力的源泉，共识与歧见并存乃是理论与学术发展的正常现象。

宏观经济学从创立以来，始终是一个充满问题和争议的领域。正如萨缪尔森所指出的

在宏观经济学中“除了国内生产总值的定义外，几乎每个问题，都存有争议”。[①]这体现了宏观经济学是一门充满着勃勃生机并且在不断发展的学科，发展过程中产生了许多宏观经济学派。由此认为宏观经济学家之间只有分歧，没有任何趋同和共识，那也是不符合实际情况的。新古典宏观经济学的代表人物卢卡斯说：“我认为目前关于宏观经济问题已经有了许多一致的看法。”[②]新古典综合派的托宾认为，在诸如宏观经济问题、货币政策、财政政策等问题上看起来学者们有相当多的共识。著名宏观经济学家泰勒认为：“各个学派之间存在着大量的相似性。”[③]而新凯恩斯主义经济学家布兰查德甚至声称，在宏观经济领域“完全的、成功的、确定的统一已经离我们不远了”[④]。作为探讨宏观经济发展规律的科学，它总是要努力去揭示各种宏观经济现象之间的真实联系和内在规律，而那些反映了经济变量之间真实的因果关系的真理性认识，必然会赢得各派经济学家的承认。通过争论，各派经济学家之间在一些重大问题上逐渐趋于一致，达成若干共识是必然的事情。

西方宏观经济学家尤其是宏观经济学中的两大主要流派新凯恩斯主义经济学和新古典宏观经济学经过近二十年的争论，目前在以下几个问题上基本上达成了共识。

一、宏观经济学应建立其微观基础

“凯恩斯革命”的后果之一是使经济学由一家分裂为微观经济学和宏观经济学两家。20 世纪 70 年代的理性预期“革命”使经济学家们更多地关心宏观经济学的微观基础。20 世纪 80 年代，新古典宏观经济学家不仅自身努力创建宏观经济学与微观经济学的统一的经济学，而且又一次尖锐地提出了凯恩斯派宏观经济学缺乏坚实的微观基础的问题。凯恩斯主义经济学家高度重视来自新古典宏观经济学的这种挑战，曼昆说：“对于卢卡斯提出的我们需要更好的微观基础支持的主张，我们是接受的。”[⑤]

20 世纪 80 年代以来，经济学家们力图解释理性的、有充分信息的消费者和生产者追求自身利益最大化的行为为何有时会造成失业、通货膨胀和经济波动。在整个 20 世纪 90 年代，研究宏观经济学的微观经济基础成为西方经济学发展的一个重要趋向。现在几乎所有的西方经济学家都认识到，由于宏观经济产生于许多居民户和厂商的相互作用，因而要理解总量行为，就必须分析居民户、厂商与政府在劳动、商品与资本市场上的决策行为和相互作用，就必须坚持将宏观经济学与微观经济学原理结合起来，实现两部分经济学的内在的合理的统一。正如斯蒂格利茨所说：“整个经济学界已经相信宏观的变化必须以微观经济学的原理为基础。”[⑥]科兰德也认为：“在微观经济学和宏观经济学之间存在着相互关系，从这种意义上来说，正确的微观基础是非常必要的。”[⑦]

---

① [美]保罗·萨缪尔森，威廉·诺德豪斯．宏观经济学[M]．北京：华夏出版社，1999：251.
② [英]布赖恩·斯诺登，霍华德·文．与经济学大师对话[M]．北京：北京大学出版社，2000：187.
③ [英]布赖恩·斯诺登，霍华德·文．与经济学大师对话[M]．北京：北京大学出版社，2000：227.
④ [英]布赖恩·斯诺登，霍华德·文．与经济学大师对话[M]．北京：北京大学出版社，2000：271.
⑤ [英]布赖恩·斯诺登，霍华德·文．与经济学大师对话[M]．北京：北京大学出版社，2000：133.
⑥ [美]约瑟夫·斯蒂格利茨．经济学[M]．北京：中国人民大学出版社，1999：17.
⑦ [英]布赖恩·斯诺登，霍华德·文．与经济学大师对话[M]．北京：北京大学出版社，2000：246.

这种寻找宏观经济学的微观基础的努力的结果使西方经济学呈现出一种新的发展趋势：宏观经济学微观化或微观经济学和宏观经济学的一体化。经济学家们都热衷于从微观层面的经济当事人的行为出发来解释宏观经济现象，从而使宏观微观化或微观经济学和宏观经济学的界限越来越不明显。当初主张把凯恩斯的宏观经济学和传统的微观经济学综合起来的保罗·萨缪尔森发现：微观经济学和宏观经济学"这两个领域一度界限分明，但是近来，这两个子学科逐渐融合起来，因为经济学家们已经运用微观经济学的工具来分析诸如失业和通货膨胀这类属于宏观经济学领域的问题"。[①]斯蒂格利茨的看法是："在过去的几十年里，经济学家开始对微观经济学与宏观经济学的这种分裂提出质疑。经济学界已经逐渐认识到宏观经济行为必须与其背后的微观经济学原理联系在一起。只有一套经济学原理，而不是两套。"[②]

二、在短期，总需求能够影响一国生产的物品和劳务的数量

虽然经济社会生产物品和劳务的能力是长期中决定 GDP 的基础，但在短期内，GDP 也依赖于经济的总需求，进而所有影响总需求的变量的变化能够引起经济波动。更高的消费者信心、较大的预算赤字和较快的货币增长都可能增加产量和就业，从而减少失业。布兰查德说："我的感觉是大家一致认为在短期内总需求的变动影响产出，而在中长期中，供给方的因素起主要作用。"[③]曼昆指出：现在大多数经济学家承认，在长期中"经济供给物品与劳务的能力是 GDP 的唯一决定因素，但在短期内，GDP 还取决于物品与劳务的总需求"。[④]在长期内，真实 GDP 的增长依赖于要素投入的供给增加和技术水平的提高。[⑤]

三、在长期，一国生产物品和劳务的能力决定着该国居民的生活水平

自 20 世纪 80 年代中期以后，西方宏观经济学中的一个引人注目的现象就是对古典经济学的长期分析的回归。许多杰出的经济学家都承认，同防止短期波动相比，如何促进长期经济增长的问题对整个人类的经济生活要重要得多。这是因为不同国家之间在经济增长率上的差别经过长期的积累会造成这些国家生活水平上的巨大差异，经济增长成为一切国家物质福利的基础和源泉。

第二次世界大战以后，资本主义的短期波动问题虽然时有发生，但已不那么严重，更重要的是人们对于防止波动已经有了一套较为成熟、行之有效的办法。这样，长期经济增长问题作为最重要的宏观经济问题自然凸显出来。卢卡斯说："我们正逐渐专注于技术方面的、供给方的、长期的问题。对于我们来说那些现在都是重大的问题而不是避免危机的

---

① [美]保罗·萨缪尔森，威廉·诺德豪斯．宏观经济学．北京：华夏出版社，1999：262～263.

② [美]约瑟夫·斯蒂格利茨．经济学[M]．北京：中国人民大学出版社，1999：18.

③ [英]布赖恩·斯诺登，霍华德·文．与经济学大师对话[M]．北京：北京大学出版社 2000：271.

④ [美]N. 格里高利·曼昆．宏观经济学[M]．北京：中国人民大学出版社，2000：474.

⑤ [英]布赖恩·斯诺登，霍华德·文．与经济学大师对话[M]．北京：北京大学出版社，2000：106.

问题。”[①]罗默认为：“长期内经济增长带来的福利影响会淹没宏观经济学传统上极为重视的短期经济波动所能引起的任何可能的冲击。”[②]曼昆则强调：“长期经济增长是一国公民经济福利唯一最重要的决定因素。相比之下，宏观经济学家研究的其他每一件事——失业，通货膨胀，贸易赤字等——都是无所谓的。”[③]

首先，GDP 是衡量一国经济福利的一项重要指标。实际 GDP 衡量了该国满足其居民需要和愿望的能力。从一定程度上讲，宏观经济学最重要的问题是什么决定了 GDP 的水平和 GDP 的增长。其次，在长期，GDP 依赖于劳动、资本和技术在内的生产要素。当生产要素增加和技术水平提高时，GDP 增长。

一国生产物品和劳动的能力决定着该国居民的生活水平。同时，实际 GDP 的短期波动主要是由总需求冲击引起的，在短期，总需求能够影响一国生产的物品和劳动的数量。在长期，总产出最终会恢复到自然产出水平，这一产出水平取决于自然失业率、资本存量和技术的状况。现代经济增长理论告诉人们，在长期，实际 GDP 的增长取决于要素投入供给的增加和技术进步。在短期，实际 GDP 围绕着一个不断上升的长期趋势进行波动，这种短期波动主要是由总需求冲击引起的。总需求的变动之所以能够影响实际的就业和产出，是由于经济中存在名义工资刚性和名义价格刚性。

在经济增长方面，西方经济学家存在共识的又一个问题是：凡研究经济增长的经济学家都无不认为，一国经济的开放程度是影响经济增长的重要因素，发展中国家要摆脱贫穷落后就必须对世界开放，实行出口导向的发展战略，将自己的经济融入世界经济体系之中，以便从先进国家引进知识、思想、技术和制度，实现跨越式发展和增长。索洛说一国的开放程度代表了它“从世界上的其他国家引入新技术和新思想的意愿和能力。我绝对清楚，贸易对效率和产出水平发生了正面影响，出口导向比进口替代更能使这些国家与世界经济融为一体并从中学到很多东西，也更能促进这些国家的经济增长”。[④]罗默也认为：“贸易的重要作用在于，它使发展中国家了解到存在于其他国家的思想……如果穷国允许进行恰当种类的贸易，大量的那种知识就能够被引入穷国并发挥积极的作用。特别是跨国公司进行的外国直接投资对迅速获得这些种类的思想格外重要。”[⑤]

四、预期在决定经济的行为方面发挥着重要作用

居民和企业对政策的变化做出怎样的反应决定了经济变化的规模，甚至有时还决定着经济变动的方向。经济政策的效果取决于经济当事人的反应方式和反应力度。现在，货币主义、新古典主义宏观经济学家和新凯恩斯主义者都承认，无论经济当事人的预期是适应性的、理性的还是近似理性的，信息是完全的还是不完全的，面对政策和经济信号的变化，经济当事人的反应方式是不同的，这使得同样的经济政策会产生不同的效果。萨缪尔

---

① [英]布赖恩·斯诺登，霍华德·文. 与经济学大师对话[M]. 北京：北京大学出版社，2000：187.

② [英]布赖恩·斯诺登，霍华德·文. 与经济学大师对话[M]. 北京：北京大学出版社，2000：74.

③ [美]N. 格里高利·曼昆. 宏观经济学[M]. 北京：中国人民大学出版社，2000：474.

④ [英]布赖恩·斯诺登，霍华德·文. 与经济学大师对话[M]. 北京：北京大学出版社，2000：325.

⑤ [英]布赖恩·斯诺登，霍华德·文. 与经济学大师对话[M]. 北京：北京大学出版社，2000：360.

森说：“经济学家们现在开始认识到，他们必须对预期给予足够的重视。适应性预期与理性预期两个范畴的区分十分有用。”①

新古典宏观经济学家关于理性预期以及这种预期将导致宏观经济政策无效的论点一直有很大争议，但大多数经济学家对下面几点结论则给予认同：①经济人的预期行为在经济活动中是普遍存在的，无论是适应性预期还是理性预期都会在实际上改变人们的行为方式，并对实际的经济进程产生重要影响，经济分析必须对预期予以足够重视。②由于预期行为的存在，政府稳定经济的政策保持连续性和信誉是政策能否稳定经济的前提，而具有连续性和可信度的政策要依靠有效的制度来保证。③连续性和有信誉的政策能降低人们经济活动的成本。④维护经济稳定的问题不是一个控制理论问题而是一个博弈理论问题，即不是政府单向地对公众的控制，而是政府与公众的互动和博弈。

一方面是政府提出和实施一定的政策来企图影响改变人们的行为，另一方面是公众从利益最大化的理性原则出发，对政策实施可能后果的预期，并根据这种预期做出相应的趋避。以上观点已获得广泛承认并被纳入当代主流宏观经济学理论之中。萨缪尔森认为：“新古典宏观经济学……提醒我们注意，经济中充满了聪明的信息处理者。他们对政策做出反应，有时甚至能预期到政策。而这种作用和反作用实际上能够改变经济行为的方式。”②

托宾也认为：“卢卡斯有一个思想很有见地：政策会被经济行为者预见到，因而你改变政策时对人们的行为是否会保持不变没有把握；这确实是一件令人担忧的事情。”鲁迪格·多恩布什(Rudiger Dornbusch)和费希尔指出：“预期是重要的，除非有更好的假设，否则就应该假定个人是按理性方式形成预期的观点也被普遍接受了。”③

货币主义者和新古典宏观经济学家所提出的关于政策时滞性的分析，由于比较真实地反映了宏观政策提出和实施中存在的问题，而得到了大多数经济学家的认同。他们把时滞分为内在时滞和外在时滞两种。内在时滞是指经济冲击与对这种冲击做出反应的政策行为之间需要的时间；外在时滞是指从政策付诸实施到政策对经济产生影响所需要的时间。前者主要同财政政策有关，后者则适用于货币政策。

在用财政政策稳定经济时，一方面，政府认识到经济波动的发生有一个过程；另一方面，政府提出和实施政策也需要经过缓慢而烦琐的立法程序，这就形成内在的时滞。

在用货币政策稳定经济时，由于实行货币政策的中央银行具有相对的独立性，货币政策的内在时滞很短，但存在很长的外在时滞。因为货币政策的特点是要借助利率这一中间环节，间接地影响经济。以扩张性货币政策为例，从央行实施货币政策，经银行体系创造货币的机制增加货币供给，从而使利率下降，股票价格上涨，企业扩大投资，中间至少有6个月的时滞。

当然，货币主义者和新古典宏观经济学家提出政策时滞问题，意在否定政府相机抉择稳定经济的必要性。大多数经济学家虽然同意政策时滞性分析，但并不赞同微调政策无效的结论。例如，新凯恩斯主义经济学家曼昆说：“新古典理论中对政策的时滞性的阐述将

① [美]保罗·萨缪尔森，威廉·诺德豪斯．宏观经济学[M]．北京：华夏出版社，1999：260.

② [美]保罗·萨缪尔森，威廉·诺德豪斯．宏观经济学[M]．北京：华夏出版社，1999：260.

③ [美]多恩布什，费希尔．宏观经济学[M]．北京：中国人民大学出版社，1997：210.

得到认可，而且可能是过去 20 年里对政策分析帮助最大的成果之一。”[①]但曼昆并不赞同政策无效性的结论。

五、反通货膨胀政策的两难选择

总供给和总需求是决定国民经济的两个主要力量，其中何者更为重要，以往经济学家们有的强调总需求，有的突出总供给，各持一端，相持不下。现在大多数经济学家都同意，在长期内供给是决定产出和就业的主要力量；而在短期内经济学家们强调总需求的重要性，认为是总需求的变动对产出和就业的周期变动起着主要作用。

近年来，大多数西方经济学家都认识到，治理通货膨胀往往会导致严重的经济衰退，伴随着通货膨胀率的降低，经济中也会出现产出下降和失业上升，这种巨大的社会成本远远超过通货膨胀率降低所带来的利益，反通货膨胀往往得不偿失。托宾说：“很容易在降低通货膨胀的名义之下牺牲实际产量和实际消费，这些牺牲要超过降低通货膨胀带来的好处。”[②]“在导致更低通货膨胀的同时代价却是经济的大规模衰退”。[③]曼昆也指出：“相当多的国家每逢比较大的货币紧缩时总是伴随着一段时期的产出下降和较高的失业率。”[④]

例如，1979—1982 年间，美联储通过大大削减货币供给增长率来降低通货膨胀率，使当时的通货膨胀率由 10%左右下降到 3%～4%，但同时也导致美国经济在 1980 年和 1981—1982 年间两次出现严重衰退。欧洲从 20 世纪 80 年代初以来实行紧缩的反通货膨胀政策，虽然使通货膨胀率下降了，但同时失业率居高不下，使经济长期陷入不景气和停滞。

西方经济学家把通货膨胀每减少一个百分点所必须放弃的一年实际 GDP 增长的百分比称为牺牲率。一般认为牺牲率高达 4%～5%，也就是说，通货膨胀每下降 1%，一年的 GDP 将减少 4%～5%，失业率上升 2%～2.15%。

现在大多数西方经济学家已认识到，过高的通货膨胀率固然会损害经济的发展，但经济在零通货膨胀率或负通货膨胀率之下很难健康运行，通货紧缩比通货膨胀对经济的危害更大。他们都主张维持一个低而稳定的通货膨胀率，即维持一个温和的通货膨胀对经济运行是有益的。

泰勒说：“作为一个长期目标，把通货膨胀控制在稳定的低水平上，这对于经济的真实面是最有利的，会产生一个更令人满意的增长率。”[⑤]他进一步指出：“我对太低的通货膨胀率特别是负的通货膨胀率是深表忧虑的”，“我对通货紧缩更加担忧”。[⑥]斯蒂格利茨主张，要学会同温和的通货膨胀相处。他指出：“美国在过去半个世纪中，就是在这

① [英]布赖恩・斯诺登，霍华德・文. 与经济学大师对话[M]. 北京：北京大学出版社，2000：130.

② [英]布赖恩・斯诺登，霍华德・文. 与经济学大师对话[M]. 北京：北京大学出版社，2000：120.

③ [美]多恩布什，费希尔. 宏观经济学[M]. 北京：中国人民大学出版社，1997：210.

④ [美]保罗・萨缪尔森，威廉・诺德豪斯. 宏观经济学[M]. 北京：华夏出版社，1999：131.

⑤ [英]布赖恩・斯诺登，霍华德・文. 与经济学大师对话[M]. 北京：北京大学出版社，2000：231.

⑥ [英]布赖恩・斯诺登，霍华德・文. 与经济学大师对话[M]. 北京：北京大学出版社，2000：232～233.

种温和的通货膨胀下度过的。”[①]甚至连一向反对通货膨胀，视通货膨胀为经济最大危害的弗里德曼也承认：“我们不必为温和的通货膨胀担心，除非有可能导致更严重的通货膨胀。”[②]

六、货币政策已被普遍承认为稳定经济的主要工具

财政政策作为短期内稳定经济的政策工具正受到普遍的质疑，而越来越多的经济学家正在把货币政策作为短期内稳定经济的主要政策工具，倾向于更多地借助货币政策来实现经济的稳定。

众所周知，在政策的偏好上，凯恩斯本人是重视财政政策而轻视货币政策的；货币主义学派的弗里德曼等人则强调货币政策而拒绝财政政策；新古典综合派则在注重财政政策的同时，强调货币政策作为财政政策的补充手段的重要性；新古典宏观经济学家除有时主张实行某些按固定规则制定的长期政策外，则是完全否定对经济灵活地进行“微调”的任何政策。

但现在各派经济学家在政策上已逐渐取得了某种共识，大多数人认为，出于存在时滞、政治因素和巨额赤字等原因，财政政策在运用上存在诸多困难，其作为短期内稳定经济的主要政策工具已经风光不再。同时几乎没有人怀疑货币政策在影响总需求、稳定经济方面的有效性，货币政策已被普遍承认为稳定经济的主要工具。莫迪利亚尼说：“我们尽量不用财政政策调节经济。因为货币政策能够减少投资，所以它应被作为影响投资的主要武器。财政政策主要是通过内在稳定器的影响起辅助作用。稳定政策的主要武器还应是货币政策。”[③]科兰德也认为财政政策“不是有效的、积极的政策工具”。[④]同时，也有许多经济学家指出，财政政策虽然不是短期内影响总需求的有效工具，但对提高宏观经济效率和促进长期经济增长来说能发挥重要的作用。

弗里德曼说：“我不相信财政政策在短期中有任何作用。但在长期中，财政政策对不同方面的资源配置有着很重要的作用，这才真正需要进一步讨论的问题。”[⑤]布兰查德说：“几乎没有经济学家赞成使用积极因素的、功能型的财政政策来熨平经济的短期波动，财政政策应同长期目标相适应。”[⑥]

与此相联系，几乎所有的经济学家都否定了弗里德曼所主张的货币供给量按固定比率增长的单一规则的货币政策，由于事实证明货币流通速度与货币需求函数是变动的，企图以固定比率的货币增量来达到控制货币总量进而稳定物价的目的是很困难的。在实践中，这种以不变应万变的政策设计也显得僵化，缺乏灵活性。所以，莫迪利亚尼声称：“我并不赞成‘只要保持稳定的货币供给增长率，一切问题就会迎刃而解’的说法。我认为米尔

① [美]约瑟夫·斯蒂格利茨．经济学[M]．北京：中国人民大学出版社，1999：266.
② [英]布赖恩·斯诺登，霍华德·文．与经济学大师对话[M]．北京：北京大学出版社，2000：156.
③ [英]布赖恩·斯诺登，霍华德·文．与经济学大师对话[M]．北京：北京大学出版社，2000：290.
④ [英]布赖恩·斯诺登，霍华德·文．与经济学大师对话[M]．北京：北京大学出版社，2000：255.
⑤ [英]布赖恩·斯诺登，霍华德·文．与经济学大师对话[M]．北京：北京大学出版社，2000：164.
⑥ [英]布赖恩·斯诺登，霍华德·文．与经济学大师对话[M]．北京：北京大学出版社，2000：275.

全国高等院校「十三五」贯穿式+立体化创新规划教材

顿的 k 百分比规则已不再有持续期。”[①]泰勒说：“当今世界上，不存在任何可被接受的固定货币增长规则。”[②]

在失业与通货膨胀之间的替代关系的认识上，现在大多数经济学家认为，在短期内失业与通货膨胀之间存在着一种此消彼长的替代关系，菲利普斯曲线向右下方倾斜；而在长期中失业与通货膨胀之间的替代关系失灵，菲利普斯曲线变为一条垂直线。

但在 20 世纪 60—80 年代，凯恩斯学派、货币学派和新古典宏观经济学派在失业与通货膨胀之间是否存在替代关系，在何种程度上存在替代关系，菲利普斯曲线的开头在长期和短期中是否不同等问题上发生过激烈的争论。现在大多数经济学家已经接受了货币主义学派的观点，特别是凯恩斯主义学派的经济学家已普遍承认，长期菲利普斯曲线是一条垂直线，短期内政府可以运用需求管理政策对失业和通货膨胀的替代做出选择，而在长期中政府应通过供给管理政策去改善劳动市场结构，降低失业率。

与此相关，大多数经济学家认为货币在短期内是非中性的，货币供给量的变动会影响产出和就业量，而在长期内货币是中性的，货币供给量的变动只会影响价格。正如曼昆所总结的：“大多数经济学家承认在长期中，货币增长率决定通货膨胀，但它并不影响失业率”，“通货膨胀与失业之间没有交替关系”，“但在短期中这两种变量之间存在替代关系，短期菲利普斯曲线说明了这种关系”。[③]

整个西方经济学界都认为，缺乏微观基础，忽视微观经济主体的市场行为分析是凯恩斯经济学的一个重大缺陷，由此也造成了作为西方经济学的两大组成部分——微观经济学和宏观经济学的矛盾和分裂。在微观经济领域，经济主体的理性选择和追求最大化行为促使市场经济自动实现均衡，无须外界的调节和干预；而在宏观经济领域，由于存在不完全竞争、外部性、信息非对称等原因，市场经济不能保证自身的平稳发展，必须依靠政府干预来克服经济的周期性波动。从 20 世纪 50 年代开始，新古典综合派经济学家就为克服凯恩斯经济学的这一缺陷，探求建立宏观经济学的微观基础问题而努力，但未取得实质性的突破。

指出共识的存在并不意味着在所有问题上都不再有差异和分歧，也不等于不会再有新的争议。如果共识意味着宏观经济学逐渐走向成熟，那么分歧和争论则代表着它的生机与活力。正如卢卡斯所说：“在特定问题上可以达到一致，但在研究的全部领域理达成一致就等于停滞、麻木和死亡。”共识与歧见并存，正是理论与学术发展的正常景观。



本章小结

(1) 古典经济学是凯恩斯以前占统治地位的西方经济学。萨伊定律、自愿性失业和货币数量论是古典经济学的三个基本命题。其宏观经济结论建立在理性假定和均衡分析的基

① [英]布赖恩·斯诺登，霍华德·文．与经济学大师对话[M]．北京：北京大学出版社，2000：291.

② [英]布赖恩·斯诺登，霍华德·文．与经济学大师对话[M]．北京：北京大学出版社，2000：232.

③ [美]N. 格里高利·曼昆．宏观经济学[M]．北京：中国人民大学出版社，2000：475.

础上，其政治主张是反对国家干预的自由主义。再加上公然为自由资本主义制度歌功颂德，故统治西方经济学达百余年之久。但终因解释不了 20 世纪 30 年代的大萧条，其统治地位为凯恩斯主义所取代。

(2) 1936 年，凯恩斯在其《通论》中批判了古典经济学并建立了现代宏观经济学，史称凯恩斯革命。有效需求不足，非自愿性失业，国家干预是凯恩斯宏观经济学的主要内容。凯恩斯革命是世界性资本主义经济危机的产物，当代西方经济学应该说是从凯恩斯开始的，其他流派都与凯恩斯主义有直接(从凯恩斯主义发展、分化出来的)或间接(作为凯恩斯主义的对立面出现的)的关系。

(3) 第二次世界大战后，萨缪尔森将古典微观经济学和凯恩斯宏观经济学综合起来，号称新古典综合学派，奠定了当代西方经济学的理论体系。该学派企图用工资物价黏性调和两个学派的矛盾但未见成功，用菲利普斯曲线开出的政策处方被“滞胀”撕碎。20 世纪 70 年代中期，新古典综合学派事实上已经破产。

(4) 以弗里德曼为代表的货币学派是“滞胀”的产物，兼有古典经济学和凯恩斯主义的双重特征，其古典主义性质是主要的。自然失业率假说、现代货币数量论、自由主义是货币学派的主要内容以及他们与新古典综合派斗争的理论武器，就目前的情况看，货币学派的自然失业率假说为凯恩斯主义所吸收，其政策主张被实践证明行不通，作为一个独立的学派已成为历史。

(5) 目前，西方经济学的内在矛盾主要表现为新古典宏观经济学与新凯恩斯主义之争。新古典宏观经济学的立论依据是理性预期和市场出清，其政治结论是政策无效。由于理论脱离实际和政治上开历史倒车，估计很难取凯恩斯主义而代之。新凯恩斯主义已将战线退守到私人市场经济长期有效、国家干预短期有效的命题上来。

复习思考题

一、基本概念

古典经济学　货币主义　新货币数量论　凯恩斯革命　新古典综合　新古典宏观经济学　新凯恩斯主义　萨伊定律　自然率假说　实际工资　黏性　拉弗曲线　经济政策的时间滞后　“单一规则”的货币政策　收入指数化　负所得税　浮动汇率制

二、分析与思考

1. 什么是新货币数量论？货币主义的货币数量论与凯恩斯主义的理论区别在哪里？
2. 简述自然率假说的基本内容并进行评论。
3. 简述货币主义的基本观点。
4. 简述并评论“单一规则”的货币政策。
5. 概述货币学派的政策主张。
6. 比较萨伊定理和凯恩斯定理。
7. 简述拉弗曲线的基本含义及运用。
8. 简评供给学派的三个基本命题。

9. 简述理性预期假说的含义和特点。

10. 理性预期是怎样否定凯恩斯主义理论的正确性和宏观经济政策的有效性的？这种否定意味着什么？

11. 理性预期学派是怎样解释产量与价格的决定的?这种解释的政策含义是什么?

12. 新凯恩斯主义是怎样产生的?

13. 简述新凯恩斯主义与原凯恩斯主义的异同。

14. 新凯恩斯主义与新古典宏观经济学的主要分歧是什么?

15. 简要评述新凯恩斯主义政策。

阅 读 推 荐

1. [美]保罗·萨缪尔森，威廉·诺德豪斯. 经济学[M]. 北京：中国发展出版社，1992.

2. [美]N. 格里高利·曼昆. 经济学原理[M]. 北京：中国人民大学出版社，2000.

3. [美]约瑟夫·斯蒂格利茨. 经济学(下册)[M]. 北京：中国人民大学出版社，1998.

4. 高鸿业. 西方经济学：宏观部分[M]. 5 版. 北京：中国人民大学出版社，2011.

5. [美]多恩布什，费希尔. 宏观经济学[M]. 北京：中国财政经济出版社，2003.

随身课堂

宏观经济学 Macroeconomics

微信扫天下 课程掌中观





参 考 文 献

[1] [英]布赖恩·斯诺登，霍华德·文．与经济学大师对话[M]．北京：北京大学出版社，2000．

[2] 曹家和．宏观经济学[M]．北京：清华大学出版社，北京交通大学出版社，2006．

[3] [美]多恩布什，费希尔．宏观经济学[M]．北京：中国人民大学出版社，1997．

[4] 达隆·阿西莫格鲁，戴维·莱布森，约翰·A. 李斯特．经济学：宏观部分[M]．卢远瞩，尹训东，于丽，译．北京：中国人民大学出版社，2016．

[5] 弗雷德里克·米什金．宏观经济学[M]．余晨阳，译．北京：清华大学出版社，2013．

[6] 高鸿业，王海滨．西方经济学：宏观部分[M]．6 版．北京：中国人民大学出版社，2015．

[7] 高鸿业．宏观经济学原理[M]．北京：中国人民大学出版社，2012．

[8] 高玲芬．国民经济核算理论[M]．杭州：浙江工商大学出版社，2013．

[9] 黄亚钧．宏观经济学[M]．北京：高等教育出版社，2009．

[10] 洪功翔．从 60 个指标数据看懂宏观经济[M]．北京：中国传媒大学出版社，2011．

[11] R. 格伦·哈伯德，安东尼 P. 奥布赖恩．经济学(宏观)[M]．北京：机械工业出版社，2011．

[12] 韩秀云．宏观经济分析[M]．北京：中国财政经济出版社，1998．

[13] 金雪军．西方经济学案例[M]．杭州：浙江大学出版社，2004．

[14] [美]保罗·克鲁格曼，[美]罗宾·韦尔斯．宏观经济学[M]．北京：中国人民大学出版社，2009．

[15] 考恩，塔巴洛克．宏观经济学：现代原理[M]．罗君丽，李井奎，译．上海：格致出版社，2013．

[16] 李成，何善华，林宙．西方经济学[M]．中山：暨南大学出版社，2006．

[17] 刘源海．经济学基础[M]．北京：高等教育出版社，2006．

[18] 连有，王瑞芬．西方经济学[M]．北京：清华大学出版社，2008．

[19] 吕荣华．宏观经济学[M]．3 版．上海：上海交通大学出版社，2008．

[20] 李致平．现代宏观经济学[M]．合肥：中国科学技术大学出版社，2006．

[21] [美]N. 格里高利·曼昆．经济学原理(下册)[M]．梁小民，译．北京：生活·读书·新知三联书店，北京大学出版社，1999．

[22] [美]N. 格里高利·曼昆．宏观经济学[M]．4 版．北京：中国人民大学出版社，2000．

[23] [美]N. 格里高利·曼昆．宏观经济学[M]．6 版．北京：中国人民大学出版社，2011．

[24] [美]弗雷德里克·S. 米什金．货币金融学[M]．刘毅，等，译．北京：中国人民大学出版社，2005．

[25] [美]弗雷德里克·S. 米什金．宏观经济学[M]．卢远瞻，等，译．北京：中国人民大学出版社，2012．

[26] 缪代文．微观经济学与宏观经济学[M]．北京：高等教育出版社，2008．

[27] [美]威廉·诺德豪斯，保罗·萨缪尔森．宏观经济学[M]．18 版．萧琛，译．北京：人民邮电出版社，2008．

[28] 庇古．论失业问题[M]．北京：商务印书馆，2014．

[29] 任保平，宋宇．宏观经济学[M]．北京：科学出版社，2009．

[30] 亚当·斯密．国富论[M]．吉林：吉林大学出版社，2014．

[31] [美]保罗·萨缪尔森，威廉·诺德豪斯．宏观经济学[M]．北京：华夏出版社，1999．

[32] 多米尼克·萨尔瓦多．国际经济学[M]．北京：清华大学出版社，2011．

[33] [美]保罗·萨缪尔森，威廉·诺德豪斯．宏观经济学[M]．萧琛，译．北京：人民邮电出版社，2012．

[34] [美]约瑟夫·斯蒂格利茨，沃尔什．经济学[M]．4 版．黄险峰，张帆，译．北京：中国人民大学出版社，2010．

[35] [美]约瑟夫·斯蒂格利茨．经济学[M]．北京：中国人民大学出版社，1999．

[36] [美]约瑟夫·斯蒂格利茨．经济学[M]．北京：中国经济出版社，1991．

[37] 约翰·斯罗曼．经济学[M]．郭庆旺，译．北京：经济科学出版社，2001．

[38] 王花球．西方经济学概论[M]．2 版．北京：经济科学出版社，2007．

[39] 王志伟．宏观经济学[M]．北京：北京大学出版社，2006．

[40] 肖旭．宏观经济学[M]．北京：国防工业出版社，2009．

[41] 徐为列．宏观经济学[M]．杭州：浙江工商大学出版社，2015．

[42] 徐现祥．图解宏观经济学[M]．北京：中国人民大学出版社，2014．

[43] 爱德华·夏皮罗．宏观经济分析[M]．杨德明，王文均，闵庆全，等，译．北京：中国社会科学出版社，1985．

[44] 袁志刚，樊潇彦．宏观经济学[M]．北京：高等教育出版社，2008．

[45] 于善波．西方经济学案例[M]．北京：中国商务出版社，2008．

[46] 喻德坚，喻葵．宏观经济学[M]．武汉：华中科技大学出版社，2009．

[47] 张淑云．经济学——从理论到实践[M]．北京：化学工业出版社，2004．

[48] 张远超，孟祥仲．宏观经济学[M]．2 版．北京：经济科学出版社，2007．

[49] 朱京曼．西方经济学教学案例精选[M]．北京：经济日报出版社，2008．

[50] 赵英军．西方经济学，宏观部分[M]．3 版．北京：机械工业出版社，2012．